

AR43



**THE  
RESOURCE  
SERVICE  
GROUP  
LTD.**

annual report 1977



## Table of contents

Highlights	1
Report of the Directors	2
Shareholder Questions	5
Serving the Energy Producers	6
Financials	12
Organization Chart	17

*RSG is a national, diversified business, providing basic services primarily to resource industry users. Group interests are concentrated in the sale and maintenance of heavy equipment, oil and gas wellhead services, and remote area transportation.*

## Officers and Directors

**JOHN M. S. LECKY**

*Chairman and President*

**W. MICHAEL M. HONEY**

*Vice-President and Director*

**STEPHEN M. KRASNOW**

*Vice-President and Treasurer*

**MARK J. FELDMAN**

*Secretary and Director*

**GEORGE E. HIRST**

*Director*

**MARCEL LACROIX**

*Director*

**GERALD A. B. MCGAVIN**

*Director*

**J. STUART SPALDING**

*Director*

**BERNARD R. TELLIER**

*Director*



# THE RESOURCE SERVICE GROUP LTD.

## Highlights

	<u>1977</u>	<u>1976</u>	<u>1975</u>	<u>1974</u>	<u>1973</u>
Revenue (000's)*	\$103,815	\$100,780	\$108,595	\$101,464	\$ 40,783
Net Operating Income (000's)*	\$ 2,370	\$ 103	\$ 2,832	\$ 1,906	\$ 1,078
Net Income (Loss) (000's)	\$ 2,168	\$ (3,410)	\$ 2,512	\$ 1,997	\$ 1,078
Earnings per share					
—from operations					
continuing operations	\$ 0.55	\$ 0.02	\$ 0.66	—	—
discontinued operations	—	\$ (0.32)	\$ (0.07)	—	—
	\$ 0.55	\$ (0.30)	\$ 0.59	\$ 0.48	\$ 0.35
—extraordinary items	\$ (0.05)	\$ (0.49)	—	\$ 0.02	—
—total	\$ 0.50	\$ (0.79)	\$ 0.59	\$ 0.50	\$ 0.35
Dividends per share	\$ 0.025	\$ 0.025	\$ 0.025	—	—
Working Capital (000's)	\$ 12,599	\$ 11,906	\$ 9,637	\$ 9,494	\$ 6,828
Working Capital per share	\$ 2.90	\$ 2.78	\$ 2.25	\$ 2.22	\$ 1.91
Shareholders' Equity (000's)	\$ 18,625	\$ 16,526	\$ 19,936	\$ 15,537	\$ 11,092
Book Value per share	\$ 4.28	\$ 3.86	\$ 4.66	\$ 3.63	\$ 3.10
Long Term Debt to Equity ratio	.44/1.00	.61/1.00	.21/1.00	.35/1.00	.52/1.00
Total Assets (000's)	\$ 69,402	\$ 81,898	\$ 93,584	\$ 72,090	\$ 58,275

\*for 1975 - 1977, operating results reflect continuing operations, including the Company's share in earnings of an associated company.

### Quarterly earnings per share matrix (including extraordinary items)

	1st quarter	2nd quarter	3rd quarter	4th quarter	Annual
1973	6¢	7¢	10¢	12¢	35¢
1974	10¢	14¢	9¢	17¢	50¢
1975	12¢	18¢	8¢	21¢	59¢
1976	1¢	7¢	(53¢)	(34¢)	(79¢)
1977	(2¢)	16¢	7¢	29¢	50¢

### Common Share Data

	<u>1977</u>	<u>1976</u>	<u>1975</u>	<u>1974</u>	<u>1973</u>
Price Range	\$2.05 — .65	\$2.45 — .70	\$2.15 — 1.05	\$3.55 — 1.00	\$5.75 — 2.50
Earnings*	55¢	2¢	66¢	48¢	35¢
P/E Multiple**	3X	—	2X	5X	12X
Price as % of Shareholders' Equity***	33%	37%	39%	68%	164%

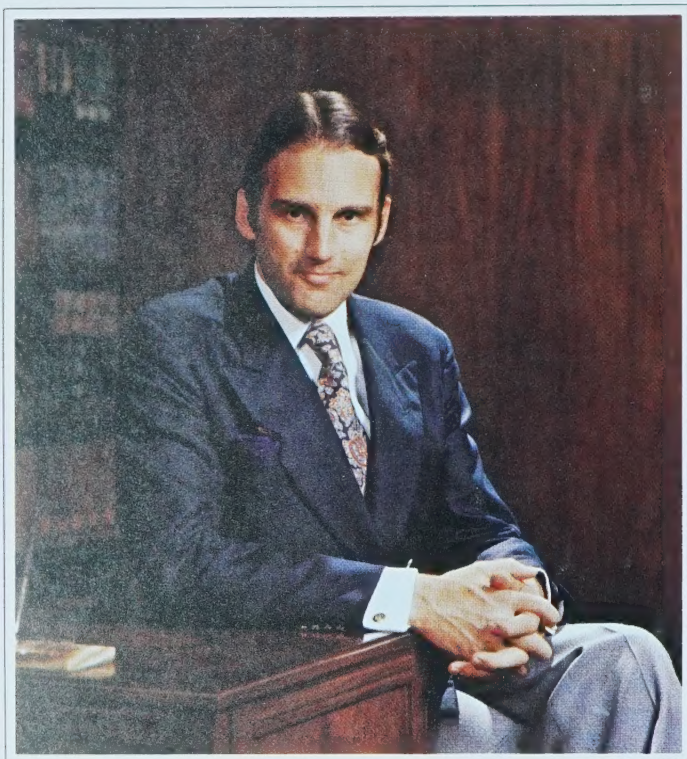
\*From continuing operations.

\*\*Based on median price in annual range.

\*\*\*Median price as % of Average Annual Shareholders' Equity.



# Report of the Directors



John M. S. Lecky  
Chairman

Reacting to the experiences of 1976, RSG managed to move away from negative influences in the Canadian business environment during 1977. Improved management, better cost control and an increased volume of business with the Energy Sector were the main reasons for our return to strength. Equipment trading operations demonstrated considerable versatility given the disinclination of domestic users to import higher exchange cost capital goods with little incentive to add to capacity. Once again, diversity of customer base was of critical importance, with major sales increases to the coal, oil and gas, synthetic crude and hydroelectric producers across Canada. This more than offset lower numbers of new machines sold to forestry, mining, materials handling, and construction industry customers.

## Profit and Loss Account

Net income from continuing operations before extraordinary items amounted to \$2.4 million or 55¢ per share versus \$103,000 or 2¢ per share reported in 1976. Including extraordinary items related primarily to prior year discontinued operations, final net income was 50¢ per share versus a loss of 79¢ per share a year ago. A tax allowance partially offsetting the effect of inflation on the opening balance of certain inventories carried into 1977 had the effect of increasing final net operating earnings by 6¢ per share. Cash flow from operations was \$3.9 million versus \$100,000 in 1976.

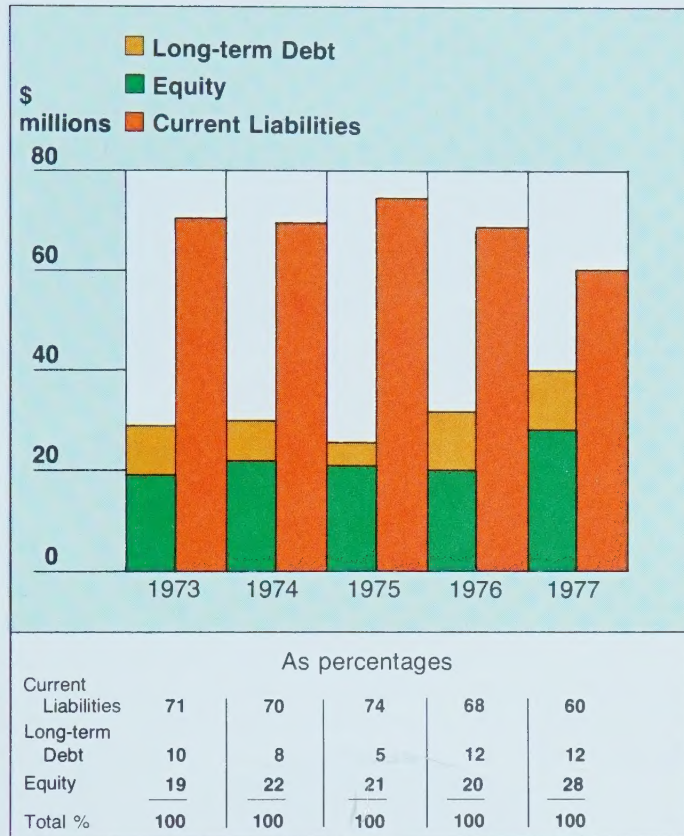
## Balance Sheet

Total inventories, which are composed of new, used and rental equipment as well as parts, at year end were \$35.0 million. This may be compared to \$40.9 million and \$52.7 million at December 31, 1976 and 1975 respectively. Within the 1977 aggregate, parts stocks rose to \$12.9 million from \$11.2 million reflecting increased sales and growth forecast for this business in 1978. Of the \$2.7 million in assets remaining from discontinued operations noted at December 31, 1976, \$2.6 million were sold during 1977.

Some revealing features of balance sheet management are shown opposite. Total assets have come down dramatically from the 1974-1975 period wherein accelerating inflation and tight supply from manufacturers presaged the operating cost rise and margin erosion of 1976-1977. From the high point, total assets have been reduced by almost one third while capability to earn on those assets has improved.

Equally significant, only a quarter of the funds at work in RSG in 1975 were of a longer term nature as compared to about 40% today. Between year ends working capital improved to \$12.6 million from \$11.9 million and at December 31, 1977, total *unused* portions of debenture, operating and major credit lines stood at \$3.8 million.





### Corporate Developments

In June, following acquisition of minority shareholdings, Consolidated Bear Industries Ltd. was amalgamated with The Resource Service Group Ltd. There were no tax consequences to shareholders of the amalgamated company which has since benefited from operating and tax cost savings as well as from a simplified organizational structure.

In December, The Resource Service Group Ltd. was continued from Albertan to Federal jurisdiction, under the provisions of the Canada Business Corporations Act. This was done to preserve the extra-provincial character of RSG board members, of whom over half would now require Albertan residency under recent amendments to Alberta's Company Law. RSG carries on a national business, and is owned by shareholders living in all Provinces, a fact which we endeavour to reflect in nominating Directors.

At year end, all the RSG companies active and incorporated in Alberta were amalgamated. Again, this has simplified corporate administration and should enable earlier recovery of tax losses carried forward in the amount of \$4.3 million. The wholly-owned amalgamated company, Wescan Resource Equipment Ltd., now possesses all assets and undertakings formerly owned in Gorman's Limited, Bear Tools Co. Ltd., Coneco Equipment Ltd., and Wescan Mining Trucks and Equipment Ltd. These latter four entities are now the operating divisions of RSG's single active Albertan subsidiary.

Subsequent to year end, Wescan Resource Equipment Ltd. sold various assets, relating to electrical and mechanical wheel motor rebuild operations, to the Canadian General Electric Company. Proceeds of the sale following discharge of associated liabilities will be applied in other energy related activities, our main business in Alberta.

### Industrial Relations

As an outcome of labour disruptions at our Lachine premises in late 1976, a series of hearings was held at the Department of Labour and Manpower during 1977. The investigating commissioner in June decided that the strike, which had its roots in an A.I.B. settlement rollback order, was a legal strike and that the Collective Agreements were null and void. In July this decision was appealed to the Labour Court of the Ministry of Labour and Manpower. Early in 1978 the Labour Court maintained the dismissal of the union committee and reversed the decision of the investigating commissioner to the effect that the strike was illegal.

Employee groups in other RSG operations are largely non-union although wage and benefits combinations reflect or exceed comparative industry standards.



## RSG Character and Outlook

During the mid-seventies many Canadian businesses have had serious difficulty in maintaining real, non-inflationary growth. For those serving resource industries, the background has been further disrupted by severe work stoppages during the A.I.B. control period, and a confused approach toward the major extractive companies by Governments wanting greater tax revenues on the one hand, and greater reinvestment in new developments and employment on the other.

Added incentives granted to petroleum exploration in particular together with the general trend in tax changes seem to suggest that the high water mark in taxing primary industry has been reached for the time being. This latter day stimulus to the private sector will likely remain until acute concerns over future energy shortage and unemployment have abated. The fundamentals for RSG activities would, therefore, appear to have improved. In fact, each of the companies whose fiscal periods are consolidated in this report showed better results over the preceding twelve months.

As the accompanying pie charts illustrate, RSG moved away from reliance on industries which are advancing slowly in the current cycle. In addition, we have sold off unprofitable assets, and continued to build up business with oil and gas, tar sands, hydro and coal mining customers.

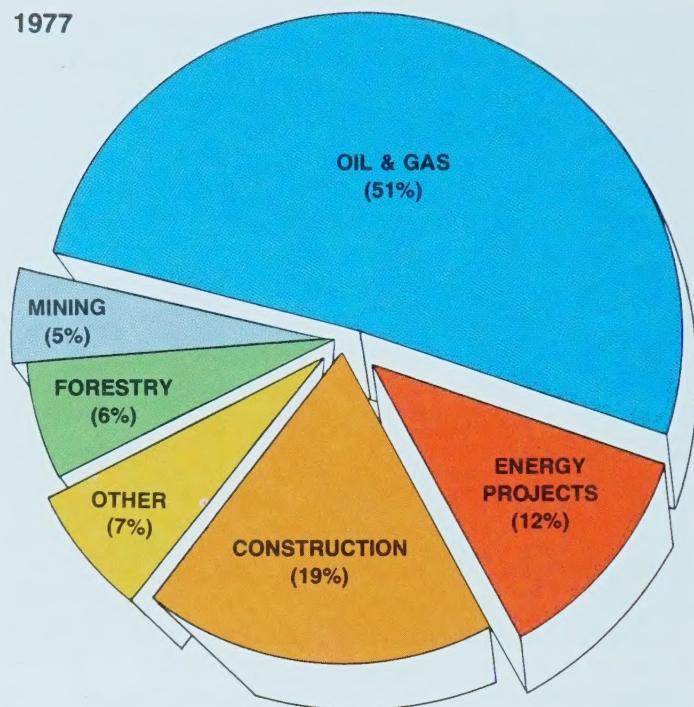
Largely through conscientious efforts by all employees, RSG entered 1978 a good deal leaner but earning as well or better than in times past. We are grateful for this response during 1977 which continues to brighten our current outlook.

*John M. S. Lecky*  
John M. S. Lecky  
Chairman

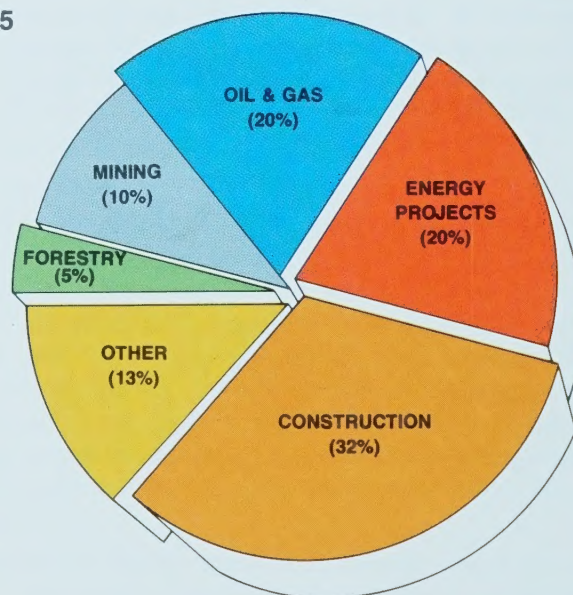
March 14, 1978

## EARNINGS BY RESOURCE SECTOR

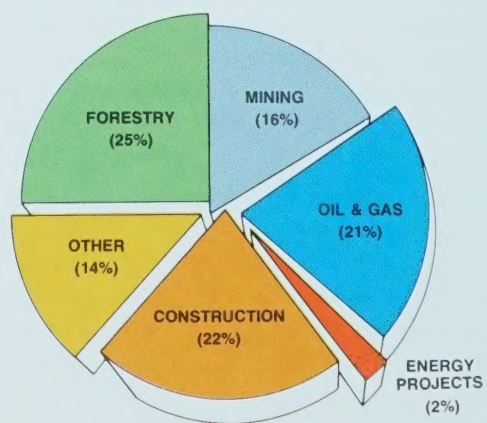
1977



1975



1973





# Shareholder Questions

*During the year, shareholders frequently address questions to management. The more topical and the most commonly asked of these are set out below together with the answers.*

**Q.** *How will RSG participate in major Western pipeline construction should this occur?*

**A.** As well as thinking in terms of direct pipeline support orders, in which we would hope to share, we expect to compete for the added requirements of our existing customers. These include the road builders, drilling contractors, and pipeline contractors in addition to a large number of firms engaged in urban and rural projects who will be involved in a multitude of auxiliary ways.

The pipeline will be superimposed on the most active regional economy in Canada. This creates an environment for additions to the machine population rather than new uses for underutilized equipment.

Finally, we expect some helicopter traffic moving men and materials along the pipeline route.

**Q.** *Does RSG benefit from exposure to the oil drilling industry which at present is experiencing record levels of activity?*

**A.** RSG participates directly through Bear Tools, the country's leading fishing and wireline operator. Deep well drilling forecast at record footages will keep this division extremely busy. Other characteristics of current exploration plays are a new breakthrough in seismic technology in foothills regions. Old seismic programs are being re-shot which generates heavy equipment user demand for right of way and site clearing.

**Q.** *What is the outlook for RSG's Quebec business in an atmosphere of continuing constitutional crisis?*

**A.** We are affected to the extent that political uncertainty is a brake on investment not only in Quebec, but in most of Canada. Our business is extremely important to this regional economy, which for the foreseeable future, has as its first priority: Employment. We are suppliers of vital tools to labour intensive activities operated by state agencies and private enterprise throughout the Province.

**Q.** *What do you consider a satisfactory debt to equity relationship, now that interest rates are again trending up?*

**A.** The trends in both total RSG liabilities and in our debt to equity ratios have been down since 1975. Given present prospects for growth in disposable cash flow, we are comfortable with the ratios shown at year end 1977.

**Q.** *What has changed to reduce the likelihood of another year like 1976?*

**A.** The write-offs taken in 1976 were a scathing experience arising from circumstances which are no longer present even though we have large continuing involvement in similar business activity. Essentially we attempted to diversify an open pit mining truck sales and service business by merger with an equipment dealership

operating primarily in B.C. This was done with an inadequate management and financial structure at the wrong time in the capital spending cycle. There are no comparable risks or disparities remaining throughout our system.

**Q.** *How do you regard the RSG holding in Okanagan Helicopters Ltd.?*

**A.** We are fortunate to have had an interest in this company, which during the seventies more than tripled in size to become the leader in Canada and the world's second largest independent offshore operator. A participation in corporate achievement on this scale is relatively rare in our field and therefore difficult to replace.

**Q.** *What is your dividend policy?*

**A.** We will increase dividends as earnings move ahead; however, we are still striving for capital growth, through improved return on equity, rather than a high payout of earnings.

**Q.** *At what rate do you estimate RSG will earn in the year ending December 31, 1978?*

**A.** It appears that the earnings momentum shown during 1977 has carried over into 1978. Based on all facts and assumptions now known to us, we are budgeting net profit well above \$2.2 million achieved in 1977. At present, this seems an attainable objective, but it is definitely not a prediction.

**Q.** *Why should investors choose RSG shares in a market which abounds in low priced, medium industrial issues?*

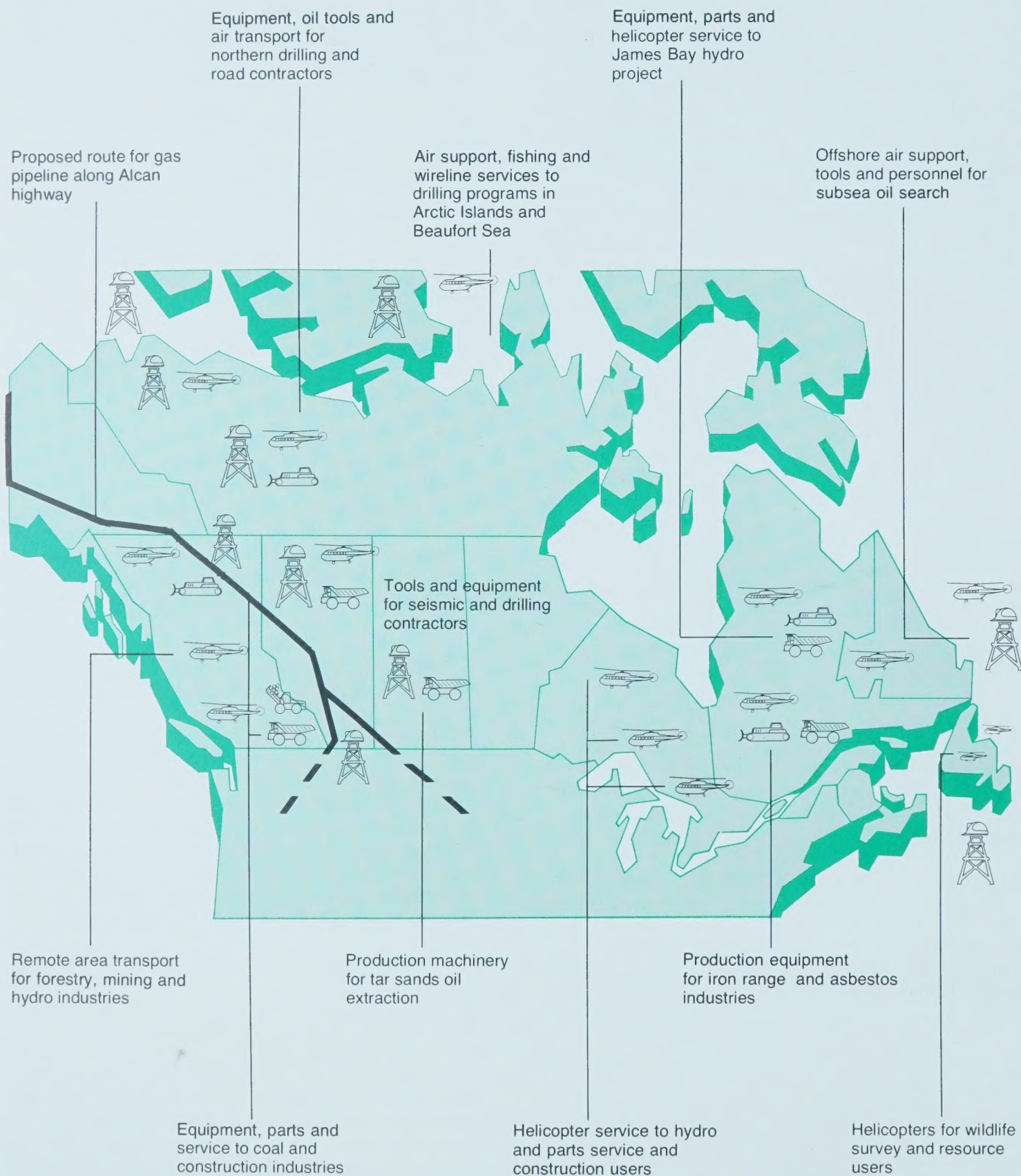
**A.** To merit attention in this environment, equal-quality earnings have to be available on lower relative terms, i.e. price earnings ratio and against book value. However, RSG seems to differ to the extent that good results are being achieved at a time when the economy is generally sluggish. With regard to quality, the two factors critical to RSG's future earnings are: continued resource extraction in our service areas, and good operating management. We expect to have a fair measure of both.

**Q.** *What are your plans for future expansion and/or acquisition?*

**A.** Since 1973, when most of the constituent pieces of RSG fell into place, no further acquisitions were made. For funds generated in excess of present business needs we have the choice of further debt reduction or of investing in some activity which is perhaps more long term asset related than are trading operations. For example we have the capability to manage oil and gas properties in our Western operations. We are therefore open to resource-related service or hard asset opportunities.



# Serving the Energy Producers





## Oil and Gas Development

Following Red Adair's headline success in subduing this wild well late last year, our men helped restore safety and order. The uncontrolled flow of oil, gas, or water, from a well bore is highly undesirable and constitutes a danger to everyone in the vicinity as well as a waste of resources. Controlling such an escape is accomplished through several kinds of equipment and expertise. Most operations call for the replacement or repair of mechanical equipment which failed originally or was damaged by the blowout. Our Bear Tools Division participates in any control operation by providing specialized tools as well as an experienced supervisor or operator. The tools are utilized below ground level, usually to patch or repair the original well casing strings but often to retrieve the drill pipe, thus providing continuous access for the replacement of drilling fluids within the well bore. Tools with tungsten carbide surfaces are used to remove well bore debris and spoiled pipe. Our equipment is manufactured from specific steel alloys to precision specifications, and provides engineered strengths to combat the anticipated problems of a wild well. Due to the inherent dangers of controlling a blowout, it is imperative that our supervisors be well versed in the operation of their own equipment as well as being familiar with overall drilling and control operations. While blowouts are fortunately not a common occurrence, Bear Tools, known for specialized equipment and competent supervision, was called on to assist at Alberta's two most recent incidents.

During the past year, the expansion of contract drilling in conventional hydrocarbons areas has been hardly less dramatic. Recent oil and gas discoveries in Western and Central Alberta and in North Eastern B.C. have led to an unprecedented concentration of rigs engaged primarily in deep horizon tests. This activity, together with the fact that over two thirds of current drilling is on wildcat prospects, denotes a long awaited return to health for the exploration industry. Among the problems of this prosperity has been a shortage of skilled drilling personnel which has added to demands for Bear Tools' services. Drilling programs deferred due to shortages of equipment or severe weather have increased activity forecast for the normally quiet summer season.





# Serving the Energy Producers

## Tar Sands

In late 1976, a unique venture between our Mining Equipment Division and Great Canadian Oil Sands Ltd., resulted in the largest upgrading program of electric mine haulage trucks ever attempted in Western Canada. The program embraced the complete rebuilding of eighteen 150 ton trucks, plus the addition of five new 170 ton trucks, inclusive of on site erection and commissioning. Twelve of the 150 ton trucks were completely rebuilt by us, while the remaining six were rebuilt by the owner.

In a program of this nature, the logistics of truck dismantling, component rebuilding and truck reassembly, with the attendant requirements of parts availability for the total truck fleet while remaining within a restrictive time schedule, are enormous. Each truck, weighing in excess of 500,000 lbs. having operated for 25,000 hours, was dismantled into approximately 40 major component parts on the mine site. The dismantled truck was then shipped 400 miles to the repair centre in Calgary, where the major components were rebuilt to virtually new condition. A new generation truck frame was provided for each truck and all components were installed on the new frame. The engine and electrical system were tested before the components were disassembled into units of acceptable size for the return trip. At the mine site, the complete truck was reassembled, tested, commissioned, and returned to service as a near new unit at a fraction of the cost of a new truck.

The use of our unique mobile workshops at the mine site and in Calgary provided weather protection at minimum cost, while critical path networks assisted in keeping the program on schedule. Excellent team effort between the customer, the rebuilder and the manufacturer was vital in securing the timely flow of parts and components.

Despite delays experienced in the early part of the program by labour strikes among suppliers, the 12 month program, which included 32,000 manhours, was completed on schedule. The rebuilt fleet, together with the five new units referred to, comprise essential production machinery in the extraction of synthetic crude oil from tar sands on a continuous basis.

Equally significant to our continuing business with these extremely long range projects were increased sales of earth-moving equipment by our Coneco Division. Improved parts and service availability became possible with the installation of a service center and storage facilities at Fort McMurray.





## Coal

Despite postponements through government regulation, environmental intervention, and lapses in demand from foreign steel producers, the coal industry in Western Canada is gradually assuming considerable significance. There is now little doubt that the Canadian coal industry is on the threshold of tremendous expansion. Like the tar sands, our coal fields are supplemental energy sources for diminishing conventional crude oil and natural gas reserves over the longer term. While the domestic market cannot now support the development of this resource, experience and economic benefits are being derived through contracts with a widening foreign customer base.

The boom in Eastern U.S. coal production, triggered by rising oil prices has had some interesting side benefits for others interested in technological advances made by manufacturers of mining and stripping machinery. The behavior of this production machinery is carefully observed by those planning Albertan and B. C. coal operations, but meanwhile our Coneco Division has been able to supply a number of the larger models. Availability twenty-four hours per day is the key feature and parts support is critical. The photos below show a Komatsu D355A working in snow-covered reserves at the Sheerness Coal Mine, northeast of Calgary. Winter temperatures and inescapable coal dust are particularly hard on men and machines in this industry.

Our Mining Equipment Division has had similar obstacles to overcome in the selling and service maintenance of open pit haulage fleets. These immense off-highway vehicles are comprised of component assemblies, many of which are rebuilt under warranty. To maintain truck availability, Wescan has, for many years, operated an electric wheel motor exchange program in all major B.C. and Albertan coal mines.

Another intriguing exposure serving the coal industry has been through Okanagan Helicopters' daily airlift for a work force of up to 288 men, twenty-one times a week. Workers are flown from Edson, thirty-nine miles to the open pit mine at Coal Valley. Commuting in this manner has proven more economical than building a mine-site town and access roads through mountainous terrain. The coal production is retrieved along an existing rail line.





# Serving the Energy Producers

## Hydro Power

The development of hydro power from four main dam sites on the La Grande River system is approaching peak requirements for manpower and materials. As the world's largest hydro project, James Bay is scheduled to deliver 68 billion kilowatt-hours of electricity annually by 1985. The main dam at LG2 will be nearly two miles across when complete in 1979. This immense wall, composed partly of glacial till, involves the movement of 30 million cubic yards of material. In order to achieve sufficient water volumes the Caniapiscou and the Eastmain rivers are being diverted into the La Grande. These diversion programs, together with the containment systems in the La Grande basin itself, require the movement of close to 100 million cubic yards of embankment material.

Such an immense undertaking, spread over many years, has created a great challenge for all participants. Our Company is an important supplier of parts and equipment to James Bay contractors and Government agencies. Extremely competitive conditions have prevailed as large volumes of new equipment have been sold into the territory. Expanded storage facilities have been added along with accelerated information processing and inventory forecasting techniques in the management of parts and service operations at these remote locations. Refinements to parts management developed this year are expected to improve availability to customers in 1978.

The service shops have processed a satisfactory level of customer work including substantial component assembly exchanges. As a result, they continue to be a principal outlet for parts and important field support for our product lines. Full use has been made of factory training for our service men, supplemented by in-house classes with factory instructors on the active models. Training schedules are matched to the introduction of new products.

We have recently delivered some equipment to contractors who have been successful on transmission line contracts which are, in total, estimated at \$450 million for 1978. Of this work, most contracts are yet to be awarded.

While our equipment operations are extremely broad based within the Province's resource economy, the James Bay project continues to be an important part of our activities. In 1978 the LG2 area will realize very few equipment sales, however parts sales should continue to be buoyant. The LG3 dam site will require approximately \$5 million of additional equipment on which we are presently bidding. Parts volume could therefore increase. The LG4 dam site will be bid in late 1978 and equipment purchases would be delivered in 1979. Caniapiscou will continue to be a parts consumer through 1979 which again improves the James Bay outlook.





## Offshore Petroleum Search

During the 1970's presence in offshore petroleum service markets has been a necessary corollary to operating a sound national helicopter company. Regional markets in Canada have fluctuated dramatically, whereas the continuing world search for undersea hydrocarbons has gradually broadened with rising energy prices.

As a result, Okanagan Helicopters was able to utilize idle capacity in foreign markets, thereby maintaining growth and experience. Without this foreign involvement Canada would not have up-to-date capability to service oil development in any of our several hostile sedimentary basin areas. This period has also seen technological advances enabling deeper drilling but greater dependency on remote air transport. Improvements in instrumentation, range, speed and payloads have qualified the helicopter industry to participate as an integral link in these immense offshore programs.

In spite of a relatively late start in establishing itself abroad, once operating rights were secured, Okanagan was rapidly accepted for its technical expertise. This has led to work for most of the major petroleum companies offshore South and Central America, South East Asia, India, Africa, Europe and the Middle East. International revenues are now greater than total company revenues were seven years ago. The opportunity to move amongst

foreign markets relates to the transient needs of the major search companies and the unwillingness or the inability of foreign local operators to invest millions of dollars in the training and equipment necessary to fly what may become short term programs. Where longer term potential clearly exists Okanagan generally participates through a joint venture maintaining and assisting the development of a local service.

Original expertise was derived from programs flown for Shell Oil off the west and east Canadian coasts in the early sixties. The fortunes of our own frontier oil search have, in the interim, varied between indications of development potential on a North Sea scale, to the reality of multi-million dollar annual write-offs.

More favorable tax treatments and success ratios elsewhere in the world have caused a pull-back in Canadian frontier activity where budgeted expenditure is currently about half the annual average for the 1970's. While programs in the Beaufort, the Arctic Islands and on the East Coast turn slowly, there is plenty of momentum abroad. Okanagan will increase its foreign presence in 1978-1979 with six Sikorsky S76's, the latest turbine powered offshore machine with many technical innovations improving speed, safety and serviceability.





# THE RESOURCE SERVICE GROUP LTD.

and Subsidiary Companies

## CONSOLIDATED BALANCE SHEET

as at December 31

### ASSETS

#### Current assets

	1977	1976
Cash	\$ 681,000	\$ 1,085,000
Accounts receivable	18,430,000	20,139,000
Inventories — note 3	20,887,000	24,247,000
Rental equipment	14,100,000	16,706,000
Prepaid expenses	167,000	108,000
Income taxes recoverable	175,000	1,255,000
Assets of discontinued operations — at net realizable value	117,000	2,683,000
	<u>54,557,000</u>	<u>66,223,000</u>

#### Instalment receivables

162,000 285,000

#### Investment in associated company — note 2

5,110,000 4,720,000

#### Fixed assets — note 4

8,288,000 9,340,000

#### Other assets

185,000 230,000

#### Excess of cost of subsidiaries over net book value of assets at date of acquisition

1,100,000 1,100,000  
\$69,402,000 \$81,898,000

### LIABILITIES

#### Current liabilities

	1977	1976
Bank indebtedness — secured	\$11,300,000	\$13,509,000
Equipment notes payable — secured	14,568,000	21,600,000
Accounts payable and accrued liabilities	10,362,000	13,873,000
Long-term debt due within one year — note 5	1,180,000	334,000
Income taxes	442,000	731,000
Deferred income taxes	4,106,000	4,228,000
	<u>41,958,000</u>	<u>54,275,000</u>

#### Long-term debt — note 5

8,168,000 10,188,000

#### Deferred income taxes

651,000 739,000

#### Minority interest in subsidiary company

— 170,000

### SHAREHOLDERS' EQUITY

Capital stock — note 6	12,463,000	12,422,000
Appraisal surplus — note 4	1,965,000	1,980,000
Retained earnings	4,197,000	2,124,000
	<u>18,625,000</u>	<u>16,526,000</u>
	<u>\$69,402,000</u>	<u>\$81,898,000</u>

#### On behalf of the Board:

John M. S. Lecky, *Director*

J. Stuart Spalding, *Director*



**STATEMENT OF  
CONSOLIDATED  
INCOME AND  
RETAINED EARNINGS**

For the year ended  
December 31

	1977	1976
Sales	\$103,815,000	\$100,349,000
Cost of sales	79,850,000	77,385,000
Gross profit	23,965,000	22,964,000
Other income	944,000	122,000
	24,909,000	23,086,000
Expenses		
Operating and administration	20,175,000	21,036,000
Depreciation	915,000	913,000
Interest on long-term debt	881,000	820,000
	21,971,000	22,769,000
Income before provision for income taxes	2,938,000	317,000
Provision for income taxes	1,065,000	571,000
Net income (loss) before the undernoted	1,873,000	(254,000)
Share of earnings of associated company	497,000	427,000
Minority shareholders' interest in net income of a subsidiary company	—	(70,000)
Net income from continuing operations and before extraordinary items	2,370,000	103,000
Operating loss from discontinued operations	—	(1,404,000)
Net income (loss) before extraordinary items	2,370,000	(1,301,000)
Extraordinary items — note 7	(202,000)	(2,109,000)
Net income (loss) for the year	2,168,000	(3,410,000)
Retained earnings — beginning of year	2,124,000	5,520,000
Dividends	(110,000)	—
Realization of appraisal surplus — note 4	15,000	14,000
Retained earnings — end of year	\$ 4,197,000	\$ 2,124,000
Earnings per share		
From continuing operations	\$ 0.55	\$ 0.02
From discontinued operations	—	(0.32)
	0.55	(0.30)
Extraordinary items	(0.05)	(0.49)
Total	\$ 0.50	\$(0.79)

**STATEMENT OF  
CONSOLIDATED  
CHANGES IN  
FINANCIAL POSITION**

For the year ended  
December 31

	1977	1976
Source of Funds:		
Funds provided from operations		
Net income (loss) before extraordinary items	\$ 2,370,000	\$ (1,301,000)
Non cash items included in income		
Depreciation	\$ 915,000	
Other non cash items	(81,000)	
Gain on sale of fixed assets	(432,000)	
Share of earnings in associated company — net of dividends	(390,000)	
	12,000	703,000
	2,382,000	(598,000)
Proceeds from sale of fixed assets	1,456,000	661,000
Proceeds from long-term borrowings	—	7,900,000
Other	151,000	63,000
Total	3,989,000	8,026,000
Application of Funds:		
Investment in subsidiary companies	61,000	418,000
Purchase of fixed assets	877,000	1,270,000
Repayment of long-term debt	2,020,000	1,883,000
Loss on discontinuance of operations — net of non cash charges	270,000	2,144,000
Dividends	110,000	—
Total	3,338,000	5,715,000
Increase in working capital	651,000	2,311,000
Working capital — beginning of year	11,948,000	9,637,000
Working capital — end of year	\$12,599,000	\$11,948,000



**1. Changes in corporate organization**

The Company and its subsidiary company, Consolidated Bear Industries Ltd., amalgamated on June 30, 1977 pursuant to the Companies Act of the Province of Alberta. As of December 28, 1977 the Company changed its jurisdiction of registration and received a certificate of continuance under the Canada Business Corporations Act.

**2. Summary of significant accounting policies**

The Company follows generally accepted accounting principles in the preparation of its consolidated financial statements.

**Basis of consolidation**

The consolidated financial statements include the accounts of The Resource Service Group Ltd. and all subsidiary companies. The acquisition of all subsidiary companies has been accounted for on a purchase basis and earnings have been included in the consolidated financial statements from the date of acquisition of control in each case.

The cost of the investments in subsidiary companies in excess of the net assets at the dates of acquisition is recorded as goodwill. It is the opinion of management that the goodwill is of continuing value and accordingly it is not intended to amortize this asset.

All material inter-company transactions have been eliminated.

**Foreign exchange**

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates prevailing on transaction dates. Liabilities are translated into Canadian dollars at the exchange rate prevailing at the balance sheet date.

**Valuation of inventory and rental equipment**

Equipment inventories and rental equipment, which are identified on a specific unit basis, are valued at the lower of cost or estimated realizable value. In the opinion of management any reductions to estimated realizable value provide for at least normal profit margins on realization.

Parts inventories are valued at suppliers' current list prices plus duty less estimated dealers' discounts, allowances for estimated price increases and obsolescence.

Work in progress is valued at cost of supplies, labour and applicable overhead.

**Investment in associated company**

The investment in Okanagan Helicopters Ltd. is accounted for on the equity method. Under this method the Company's share of net income is included in the consolidated statement of income rather than when realized through dividends. The investment is carried in the consolidated balance sheet at original cost plus the Company's share of earnings from January 1, 1975 less dividends received.

**Fixed assets and depreciation**

Fixed assets are stated at cost or appraised values. Depreciation is provided primarily on the straight line method at rates which are designed to amortize the carrying value of the assets over their estimated useful lives.

**Income taxes**

The Company follows the tax allocation basis in accounting for income taxes. Deferred income taxes shown on the financial statements mainly represent taxes deferred in respect of capital cost allowance claimed in excess of depreciation charged in the accounts.

The deferred income taxes relating to rental equipment have been classified as a current liability matching the classification of the asset to which they relate, even though these taxes may not be paid in the next fiscal period.

**Provision for warranty costs**

At December 31, 1977 the Company set aside a provision for future warranty costs on equipment sold during the year whereas in prior years such costs were charged to income as incurred. The effect of this change in procedure has reduced net income for the year by \$231,000.

**Earnings per share**

The earnings per share have been calculated on the weighted average of the number of shares issued and outstanding during the course of the year.



### 3. Inventories

	1977	1976
Equipment	\$ 6,669,000	\$11,601,000
Parts and supplies	12,862,000	11,178,000
Work in progress	1,356,000	1,468,000
	<u>\$20,887,000</u>	<u>\$24,247,000</u>

### 4. Fixed assets

	1977			1976
	Cost	Appraisal Increment	Total	Total
Buildings and leaseholds	\$ 3,967,000	\$ 704,000	\$ 4,671,000	\$ 4,694,000
Furniture, fixtures and equipment	4,641,000	—	4,641,000	5,075,000
Automobiles and trucks	1,551,000	—	1,551,000	1,574,000
	<u>10,159,000</u>	<u>704,000</u>	<u>10,863,000</u>	<u>11,343,000</u>
Accumulated depreciation	4,491,000	29,000	4,520,000	4,239,000
	<u>5,668,000</u>	<u>675,000</u>	<u>6,343,000</u>	<u>7,104,000</u>
Land	655,000	1,290,000	1,945,000	1,945,000
Oil and gas properties and development costs	—	—	—	291,000
	<u>\$ 6,323,000</u>	<u>\$1,965,000</u>	<u>\$ 8,288,000</u>	<u>\$ 9,340,000</u>

As at December 31, 1975 land and buildings of one subsidiary company were appraised at fair market value by J. C. Leslie Appraisals Ltd. The charge for depreciation for the year has been based on the appraisal values. Accordingly an amount equivalent to that portion of the depreciation applicable to the increase in value has been transferred from appraisal surplus to retained earnings.

### 5. Long-term debt

	1977	1976
Debentures:		
Sinking fund:		
6½% Series "C" due 1984	\$ 936,000	\$ 993,000
6¼% Series "D" due 1985	645,000	685,000
7½% Series "E" due 1987	525,000	550,000
	<u>2,106,000</u>	<u>2,228,000</u>
Other:		
Series "A" — 1¾% in excess of prime due 1983	6,195,000	7,000,000
	<u>8,301,000</u>	<u>9,228,000</u>
Mortgages payable:		
8½% due 1977	—	54,000
12% due 1978	27,000	70,000
3% in excess of prime due 1978	795,000	900,000
	<u>822,000</u>	<u>1,024,000</u>
Bank loan — 1-2% in excess of prime	225,000	270,000
	<u>9,348,000</u>	<u>10,522,000</u>
Less due within one year	1,180,000	334,000
	<u>\$ 8,168,000</u>	<u>\$10,188,000</u>

All long-term debt is secured either by the pledge of specific assets or by a general lien on the assets of individual companies. The trust deed accompanying the issue of the Series "A" debentures imposes covenants on the Company and certain of its subsidiaries relating to the pledging of assets, the level of bank borrowings, the level of minimum working capital and the maintenance of cash flow.

### 6. Capital stock

#### Issued and fully paid

Preferred — 500,000 shares without par value fully participating, non-redeemable, voting on the basis of ten votes for each share held and convertible on the basis of one common share for one preferred share at any time	\$ 500,000
Common — 3,851,603 shares	11,963,000
	<u>\$12,463,000</u>



Pursuant to the provisions of the stock purchase plan as confirmed by the shareholders on April 3, 1974, whereby shares may be purchased on the open market or issued from treasury, 100,000 common shares have been reserved in treasury for issuance to employees of the Company.

Since inception of the plan, 40,000 shares were granted and exercised by certain employees. In connection therewith funds were advanced to the trustee of the plan for the purchase of these shares on the open market. Payment for these shares is to be made over a period of five years. At December 31, 1977 the trustee held 37,900 shares as collateral for the unpaid balances remaining on all shares purchased to date.

## 7. Extraordinary items

	1977	1976
Increase in retained earnings applicable to prior years resulting from elimination of minority interest in a subsidiary company	\$ 68,000	\$ —
Reduction in income taxes resulting from the application of prior years' losses against current income	—	97,000
	<u>68,000</u>	<u>97,000</u>
Less:		
Loss resulting from liquidation of business in British Columbia	(270,000)	(2,170,000)
Reduction in equity resulting from an issue of shares to minority interests in a subsidiary company	—	(36,000)
	<u><u>\$(202,000)</u></u>	<u><u>\$(2,109,000)</u></u>

## 8. Contingent liability

Three subsidiary companies are contingently liable as guarantors of 60 outstanding finance contracts in the aggregate amount of \$829,000, none of which exceeds \$220,000.

## 9. Contractual liability

Certain premises are leased under long-term contracts requiring annual rental payments of \$23,000 which mature in 1983 and \$110,000 which mature in 1989.

A subsidiary company has a contingent asset in respect of an option to acquire a property presently leased at the termination of the lease in 1989, which option price is less than the estimated present market value of the property.

## 10. Tax losses

A subsidiary company has losses from operations of approximately \$4,300,000 which may be carried forward and used to reduce taxable income in varying amounts in future years up to 1982.

## 11. Anti-Inflation Legislation

The Company and its subsidiaries are subject to the Federal Government's Anti-Inflation Legislation, which became effective October 14, 1975. This legislation limits increases in prices, profits, compensation and dividends.

The Shareholders,  
The Resource Service Group Ltd.

We have examined the consolidated balance sheet of The Resource Service Group Ltd. as at December 31, 1977 and the statements of consolidated income and retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at December 31, 1977 and the results of its operations and changes in financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied, except for the change in method of accounting for warranty costs described in Note 2, on a basis consistent with that of the preceding year.

Montreal, Quebec  
March 7, 1978

TOUCHE ROSS & Co.  
Chartered Accountants

## AUDITORS' REPORT



# THE RESOURCE SERVICE GROUP LTD.

100%

100%

30%

## WESCAN RESOURCE EQUIPMENT LTD.

### CONECO EQUIPMENT DIVISION

Edmonton  
Calgary  
Grande Prairie  
Fort St. John  
Fort McMurray

*HEAD OFFICE*  
16116-111 Ave  
Edmonton, Alta

F. Taylor,  
President.  
E. Kutzner,  
Asst. to Pres  
H. Reichmann,  
V.P.-Parts  
R. Walters,  
V.P.-Finance  
M. Cranston,  
V.P.-Service  
E. Yuzda,  
Controller

### BEAR TOOLS DIVISION

Edmonton  
Calgary  
Fort St. John  
Medicine Hat  
Dartmouth

*HEAD OFFICE*  
2801-505 Sixth  
St. S.W. Calgary,  
Alta

G. Hall,  
President.  
L. Lyding,  
V.P.-Sales.  
H. Mittelstaedt  
Controller

### WESCAN MINING EQUIPMENT DIVISION

Calgary  
Vancouver  
Kamloops  
Sparwood  
Fort McMurray

*HEAD OFFICE*  
6204-6A St. S.E  
Calgary, Alta

W. M. M. Honey,  
President  
S. Moore,  
V.P.-Service  
G. Weston,  
V.P.-Finance

## MSN INDUSTRIES LTD.

### MUSSENS EQUIPMENT LTD.

Montreal  
Quebec City  
Sept Îles  
James Bay LG2  
Labrador

*HEAD OFFICE*  
1100 Norman St  
Lachine, P.Q

C. J. Jackson,  
Chairman  
J. Belec,  
President  
R. Stewart,  
Vice President.  
J. Moreau,  
Vice President  
K. Wooller,  
Controller  
**JUST EQUIPMENT LTD.**  
R. Roux,  
President  
W. Cameron,  
V.P.-Sales  
G. Langlois,  
Controller.

## OKANAGAN HELICOPTERS LTD.

### SUBSIDIARY operations throughout:

British Columbia  
Alberta  
Quebec  
Ontario  
Newfoundland  
Nova Scotia  
Northwest Territories  
Africa  
S.E. Asia  
South America

*HEAD OFFICE*  
439 Agar Drive  
International Airport S  
Vancouver, B.C.

J. W. Pitts,  
Chairman & President  
F. Moore,  
V.P.-Marketing  
D. Dunn,  
V.P.-Operations  
V. Pecho,  
V.P.-Finance  
P. Aldous,  
V.P.-International



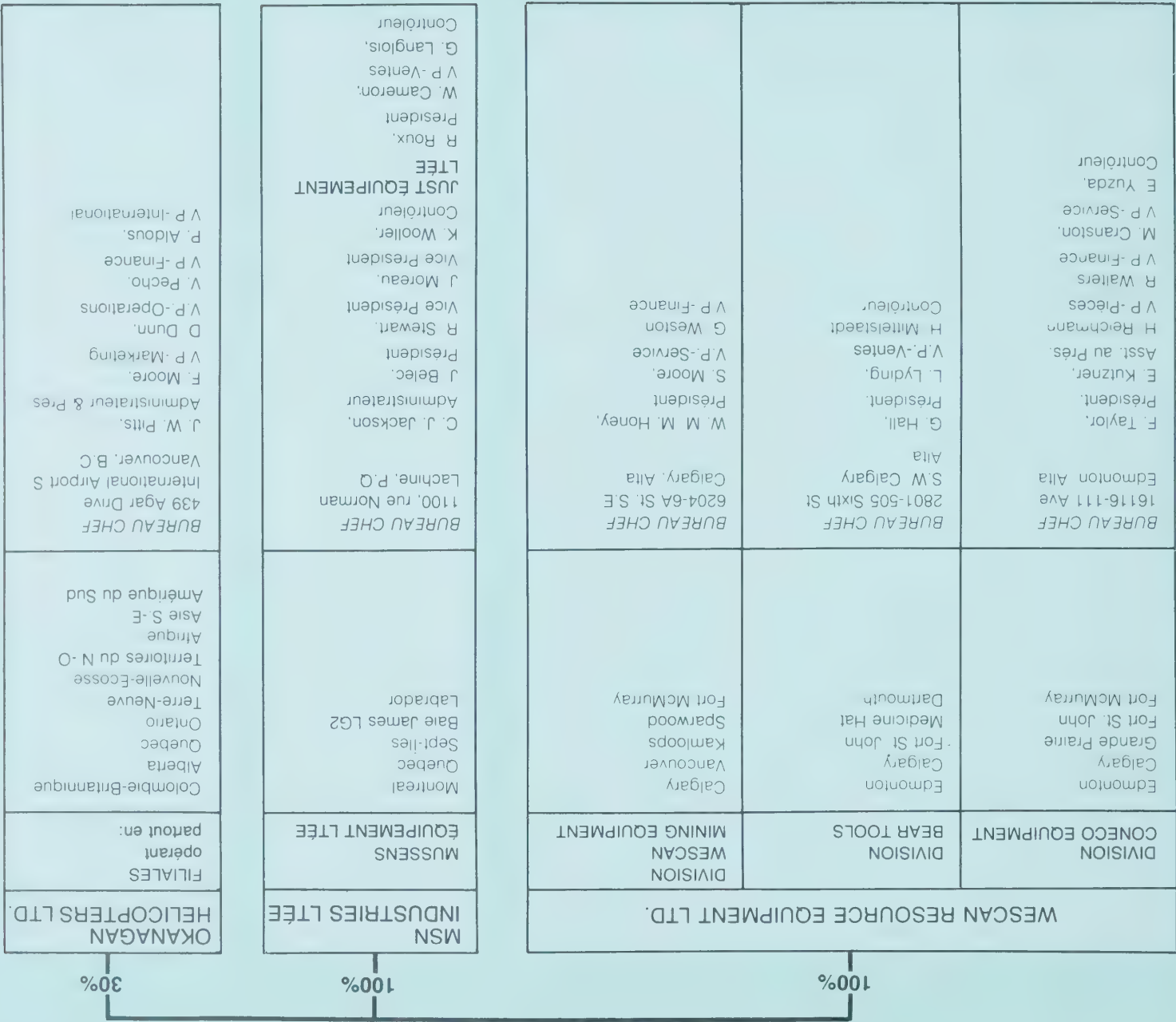








# RESSOURCE SERVICE LTÉE





Conformément aux dispositions du régime d'achat d'actions approuvées par les actionnaires en date du 3 avril 1974, selon lesquelles des actions peuvent être achetées sur le marché ou émises du trésor, 100 000 actions ordinaires étaient mises de côté pour émission aux employés de la Compagnie. Depuis le début du régime, des options pour l'achat de 40 000 actions ont été accordées et exercées par certains employés. Relativement à ces options, des fonds furent avancés au fiduciaire du régime pour l'achat de ces actions sur le marché. Le paiement de ces actions se fera sur une période de cinq ans. Au 31 décembre 1977, le fiduciaire détenait 37 900 actions à titre de garantie pour les soldes impayés de toutes les actions achetées jusqu'à ce jour.

7. Postes extraordinaires

Augmentation des bénéfices non répartis relative aux exercices antérieurs résultant de l'élimination de la part des actionnaires minoritaires dans une filiale.			
Réduction des impôts sur le revenu par suite de l'imputation de pertes d'exercices précédents contre le revenu de l'exercice courant		—	97 000
Moins:		68 000	97 000
Perte résultant d'activités discontinuées en Colombie-Britannique		(270 000)	(2 170 000)
Réduction de la participation dans une filiale par suite d'une émission d'actions aux actionnaires minoritaires		—	(36 000)
		<u>\$ (202 000)</u>	<u>\$ (2 109 000)</u>

8. Passif éventuel

Trois filiales ont un passif éventuel du fait qu'elles se sont portées garantes de 60 contrats de financement en cours, contrats d'un montant global de \$829 000, dont aucun ne dépasse \$220 000.

9. Passif contractuel

La location de certains locaux en vertu de baux à long terme entraînera des loyers annuels de \$23 000 d'ici 1983 et de \$110 000 d'ici 1989 respectivement. Une filiale a un actif éventuel en vertu d'une option d'achat d'une propriété qu'elle loue actuellement mais qu'elle pourrait acquérir lors de l'expiration du bail en 1989. Le prix d'option est inférieur à la valeur marchande actuelle estimative du bien.

10. Pertes fiscales

Une filiale dispose de pertes d'exploitation d'environ \$4 300 000 qui peuvent être reportées puis utilisées pour réduire en montants variables le revenu imposable des années à venir, jusqu'en 1982.

11. Loi anti-inflation

La Compagnie et ses filiales sont assujetties à la Loi anti-inflation du gouvernement fédéral, qui est entrée en vigueur le 14 octobre 1975. Cette Loi limite les hausses de prix, de marges bénéficiaires, de rémunérations et de dividendes.

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires,  
Ressource Service Ltée

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Ressource Service Ltée au 31 décembre 1977 et les états consolidés des résultats, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes de comptabilité généralement reconnus lesquels, à l'exception du changement dans la méthode de comptabilisation des coûts éventuels en vertu de garanties mentionné dans la note 2, ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1977 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes de comptabilité généralement reconnus lesquels, à l'exception du changement dans la méthode de comptabilisation des coûts éventuels en vertu de garanties mentionné dans la note 2, ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Montréal, Québec  
le 7 mars 1978

TOUCHE ROSS & CIE  
Comptables agréés



### 3. Stocks

Équipement	\$ 6 669 000	\$11 601 000
Pièces et fournitures	12 862 000	11 178 000
Travaux en cours	1 356 000	1 468 000
	<b>\$20 887 000</b>	<b>\$24 247 000</b>
	1977	1976

#### 4. Immobilisations

1977		1976	
Plus-value d'expertise	Total	Coût	Total
\$ 704 000	\$4 671 000	\$3 967 000	\$ 4 694 000
—	4 641 000	4 641 000	5 075 000
—	1 551 000	1 551 000	1 574 000
704 000	10 863 000	10 159 000	11 343 000
29 000	4 520 000	4 491 000	4 239 000
675 000	6 343 000	5 668 000	7 104 000
1 290 000	1 945 000	655 000	1 945 000
—	—	—	291 000
\$1 965 000	\$8 288 000	\$6 323 000	\$ 9 340 000

### 5. Dette à long terme

1976	1977		
\$ 993 000	\$ 936 000	Débentures à fonds d'amortissement	6 1/2% série "C" échéant en 1984
685 000	645 000	6 1/4% série "D" échéant en 1985	7 1/2% série "E" échéant en 1987
550 000	525 000	Autres débentures:	
2 228 000	2 106 000	1 3/4% de plus que le taux préférentiel, série "A"	
7 000 000	6 195 000	échéant en 1983	
9 228 000	8 301 000	Hypothèques à payer:	
	—	8 1/2% échéant en 1977	
		12% échéant en 1978	
	27 000	3% de plus que le taux préférentiel, échéant en 1978	
	795 000	Emprunt bancaire — 1-2% de plus que le taux préférentiel	
1 024 000	822 000		
270 000	225 000		
10 522 000	9 348 000		
334 000	1 180 000		
\$ 10 188 000	\$ 8 168 000	Moins partie échéant à moins d'un an	

## 6. Capital-actions

Émis et entièrement libéré.

Privilegiées — 500 000 actions sans valeur nominale, entièrement participantes, non rachetables, donnant droit de vote à raison de dix voix par action détenue et convertibles en tout temps à raison d'une action ordinaire contre une action privilégiée

Ordinaires — 3 851 603 actions

\$	500 000	11 963 000	\$12 463 000
----	---------	------------	--------------

La Compagnie et sa filiale, Consolidated Bear Industries Ltd., se sont fusionnées le 30 juin 1977 en vertu de la Companies Act de la province de l'Alberta. Depuis le 28 décembre 1977, la Compagnie relève d'une nouvelle juridiction et a reçu un certificat de continuation en vertu de la Loi sur les corporations commerciales canadiennes.

## 2. Sommaire des principales conventions comptables

La Compagnie respecte les principes comptables généralement reconnus dans la préparation de ses états financiers consolidés.

### Consolidation

Les états financiers consolidés groupent les comptes de Ressource Service Ltée et de toutes ses filiales. La Compagnie a comptabilisé l'acquisition de toutes ses filiales selon la méthode de l'achat pur et simple et les bénéfices ont été inclus dans les états financiers consolidés à compter de la date d'acquisition de contrôle dans chaque cas.

L'excédent du prix d'achat des filiales sur leur actif net à la date d'acquisition est comptabilisé comme un achalandage. La direction est d'avis que l'achalandage possède une valeur permanente et elle n'entend donc pas l'amortir.

Toutes les opérations inter-compagnies importantes sont éliminées.

### Change

Les transactions en devises étrangères sont converties selon les cours du change en vigueur à la date de leur réalisation. Les éléments du passif sont convertis en dollars canadiens selon le cours en vigueur à la date du bilan.

### Évaluation des stocks et de l'équipement loué

Les stocks d'équipement et l'équipement loué, qui sont identifiés pièce par pièce, sont évalués au prix coûtant ou à la valeur de réalisation estimative, selon le moins élevé des deux montants. De l'avis de la direction, toute dépréciation à la valeur de réalisation estimative prévoit au moins une marge bénéficiaire normale à la réalisation.

Les stocks de pièces sont évalués selon les prix courants des fournisseurs plus les droits, moins les rabais estimatifs de commerçants et les provisions pour hausses éventuelles des prix et désuétude. Les travaux en cours sont évalués au prix coûtant des fournitures, de la main-d'œuvre et des frais généraux y imputables.

### Participation dans une compagnie associée

La participation dans la compagnie Okanagan Helicopters Ltd. est comptabilisée selon la valeur de consolidation. Selon cette méthode, la quote-part du bénéfice net appartenant à la Compagnie est comprise dans l'état des résultats consolidés plutôt que lorsque le bénéfice est réalisé sous forme de dividendes. La participation figure au bilan consolidé au coût d'origine plus la quote-part du bénéfice revenant à la Compagnie depuis le 1<sup>er</sup> janvier 1975 moins les dividendes reçus.

### Immobilisations et amortissement

Les immobilisations sont comptabilisées au prix coûtant ou à la valeur d'expertise. L'amortissement est calculé principalement selon la méthode linéaire à des taux qui doivent amortir la valeur comptable des biens sur leur durée probable d'utilisation.

### Impôts sur le revenu

La Compagnie comptabilise ses impôts sur le revenu selon la méthode du report d'impôt. Les impôts sur le revenu reportés paraissant dans les états financiers proviennent essentiellement du fait que l'amortissement fiscal est supérieur à l'amortissement comptable. Les impôts sur le revenu reportés ayant trait à l'équipement loué sont compris dans le passif à court terme, les rapprochant ainsi de l'actif auquel ils se rapportent, même si ces impôts peuvent ne pas être payés dans l'exercice suivant.

### Provision pour les coûts éventuels en vertu de garanties

Au 31 décembre 1977, la Compagnie a établi une provision pour les coûts éventuels en vertu de garanties visant du matériel vendu au cours de l'exercice, alors que dans les exercices antérieurs, ces coûts étaient imputés au revenu au moment où ils étaient engagés. Ce changement de procédure a pour effet de réduire le revenu net pour l'exercice de \$231 000.

### Bénéfice par action

Le bénéfice par action est calculé d'après le nombre moyen pondéré d'actions émises et en circulation durant l'exercice.





RESSOURCE SERVICE LTÉE et ses filiales

ACTIF		
Actif à court terme		
Encaisse	\$ 681 000	\$ 1 085 000
Débiteurs	18 430 000	20 139 000
Stocks — note 3	20 887 000	24 247 000
Équipement loué	14 100 000	16 706 000
Frais payés d'avance	167 000	108 000
Impôts sur le revenu à recouvrer	175 000	1 255 000
Actif des secteurs d'activité discontinués — à la valeur de réalisation nette	117 000	2 683 000
	<u>54 557 000</u>	<u>66 223 000</u>
Versements à recevoir	162 000	285 000
Participation dans une compagnie associée — note 2	5 110 000	4 720 000
Immobilisations — note 4	8 288 000	9 340 000
Autres éléments d'actif	185 000	230 000
Excédent du prix coûtant des filiales sur la valeur comptable nette de leur actif à la date d'acquisition	1 100 000	1 100 000
	<u>\$69 402 000</u>	<u>\$81 898 000</u>
PASSIF		
Passif à court terme		
1977	1976	
Dettes bancaires — garantie	\$11 300 000	\$13 509 000
Billets à payer sur équipement — garantis	14 568 000	21 600 000
Créanciers et frais courus	10 362 000	13 873 000
Dettes à long terme échéant à moins d'un an — note 5	1 180 000	334 000
Impôts sur le revenu	442 000	731 000
Impôts sur le revenu reportés	4 106 000	4 228 000
	<u>41 958 000</u>	<u>54 275 000</u>
Dettes à long terme — note 5	8 168 000	10 188 000
Impôts sur le revenu reportés	651 000	739 000
Part des actionnaires minoritaires dans une filiale	—	170 000
AVOIR DES ACTIONNAIRES		
Capital-actions — note 6	12 463 000	12 422 000
Plus-value constatée par expertise — note 4	1 965 000	1 980 000
Bénéfices non répartis	4 197 000	2 124 000
	<u>18 625 000</u>	<u>16 526 000</u>
	<u>\$69 402 000</u>	<u>\$81 898 000</u>

Au nom du conseil:

John M. S. Lecky, administrateur  
J. Stuart Spalding, administrateur



## Prospection pétrolière au large des côtes

Pendant les années 70, pour réussir à rentabiliser

une entreprise de transport par hélicoptères, il a fallu se tourner vers la recherche pétrolière au large des côtes. Tandis que la recherche de gisements sous-marins s'est progressivement développée dans le monde entier, en raison de l'augmentation du prix de l'énergie, le marché intérieur canadien a connu des fluctuations importantes.

C'est pourquoi Okanagan Helicopters a dû rentabili-

ser son matériel à l'étranger, ce qui lui a permis de se développer et d'accroître son expérience. Sans ce débouché, le Canada ne disposerait pas des moyens ultramodernes nécessaires à l'exploitation de ses gisements pétroliers, dont certains sont situés dans des bas-

sins sédimentaires pour le moins difficiles. Des progrès techniques ont ainsi été accomplis qui permettent des forages plus profonds, mais au prix d'une plus grande dépendance vis-à-vis des moyens de transport aérien. Le perfectionnement de l'instrumentation, l'accroissement du rayon d'action, de la vitesse et de la capacité d'emport, font de l'hélicoptère un élément indispensable à la réalisation des vastes programmes de prospection des fonds sous-marins.

Malgré une pénétration relativement tardive des marchés étrangers, Okanagan a rapidement réussi à s'imposer: ses connaissances techniques lui ont valu de travailler pour la plupart des principales sociétés de prospection pétrolière au large des côtes de l'Amérique



du Sud, de l'Amérique centrale, de l'Asie du sud-est, de l'Inde, de l'Afrique, de l'Europe et du Moyen-Orient. Ses activités à l'étranger rapportent actuellement plus à la compagnie que ce qu'elle gagnait voici sept ans. Si elle a réussi à conquérir les marchés étrangers, c'est parce qu'elle fournit aux sociétés de prospection les moyens de transport dont elles ont besoin et que les exploitants locaux refusent ou sont incapables d'investir les millions de dollars nécessaires à la formation du personnel et à l'achat du matériel, pour des programmes parfois de courte durée. Quant le projet est plus durable, Okanagan y participe, généralement en association, en contribuant à l'instauration et à l'expansion d'un service local.

Okanagan a acquis son expérience initiale au service de la Shell Oil, au large des côtes occidentales et orientales du Canada, vers le début des années 60. Depuis lors, la prospection nationale a connu des fortunes diverses — des espoirs en Mer du Nord à la réalité de plusieurs millions de dollars en amortissement annuel.

Un régime fiscal plus clément et des succès à l'étranger ont motivé une diminution des activités de la compagnie au Canada, où le budget prévisionnel est actuellement à peu près la moitié de ce qu'il a été en moyenne pendant les années 70. A Beaufort, dans les îles de l'Arctique et au large de la côte Est, la prospection marche au ralenti. A l'étranger, elle est en plein essor



Pour la construction de quatre barrages importants sur la rivière La Grande et la production d'énergie hydro-électrique, les besoins en main-d'œuvre et en matériel sont presque maximaux. En 1985, le plus grand complexe hydro-électrique du monde, celui de la Baie James, doit fournir 68 milliards de kilowatts/heure d'électricité par an. Le plus important des barrages, LG2, aura près de deux milles de long. Il doit être prêt en 1979. Pour édifier cette immense muraille, qui sera en partie constituée d'argile à blocs, il faudra déplacer 30 millions de verges cubiques de matériaux. Afin d'assurer un volume d'eau suffisant, les rivières Caniapiscau et Eastmain seront détournées pour venir se jeter dans la rivière La Grande. Ce détournement et les travaux d'endiguement à exécuter dans le bassin de La Grande vont nécessiter le déplacement de 100 millions de verges cubiques de remblai.

Une entreprise de cette envergure s'étalera sur plusieurs années. Elle constitue un objectif d'importance pour tous ceux qui y participent. Notre compagnie compte parmi les principaux fournisseurs de matériel et de pièces détachées et approvisionne entrepreneurs et organismes gouvernementaux. La vente de quantités considérables de matériel ne s'est déroulée dans des conditions de concurrence très âpres. Nous avons dû agrandir nos installations d'entreposage et nous doter de moyens de traitement de l'information plus rapides; nous



avons en outre recouru à des méthodes de gestion prévisionnelle des stocks et du service dans ces régions lointaines. Les améliorations apportées à la gestion des stocks au cours de cette année permettront de mieux approvisionner notre clientèle en 1978.

Nous avons dernièrement livré du matériel aux entrepreneurs à qui ont été attribués les contrats de construction de lignes de transmission, contrats évalués à \$450 millions pour 1978 et, pour la plupart non encore accordés.

Bien que notre matériel soit utilisé par une clientèle fort diversifiée qui se recrute dans le Canada entier, le projet de la Baie James demeure une partie importante de nos activités. En 1978, nous ne placerons qu'assez peu de matériel à LG2, mais la vente de pièces détachées continuera à y être florissante. Le chantier du barrage LG3 absorbera pour près de \$5 millions de matériel; nous sommes au nombre des soumissionnaires. La vente de pièces détachées augmentera probablement en raison directe du volume de matériel que nous aurons réussi à placer. Au chantier LG4, on procédera à un appel d'offres en fin 1978, les livraisons de matériel ayant vraisemblablement lieu en 1979. Caniapiscau restera un débouché pour les pièces détachées jusqu'en 1979, ce qui ne peut qu'embellir les perspectives qu'offre la Baie James.



Malgré des retards imputables à la réglementation gouvernementale, aux incidences environnementales et à une diminution des commandes des aciéries étrangères, l'industrie d'extraction du charbon de l'ouest du Canada prend progressivement son essor. Il est d'ailleurs fort vraisemblable qu'elle est à la veille de connaître une expansion phénoménale. Tout comme les sables bitumineux, les gisements de charbon représentent une source d'énergie d'appoint qui, à longue échéance, palliera l'épuisement des réserves de pétrole et de gaz naturel. Comme le marché intérieur ne peut actuellement financer l'exploitation de cette richesse naturelle, ce sont les contrats passés avec une clientèle étrangère de plus en plus vaste qui non seulement permettent d'acquiescer une précieuse expérience technique, mais fournissent les capitaux nécessaires.

Le développement spectaculaire que connaît l'exportation du charbon dans l'est des E.-U., motivé par la montée du prix du pétrole, a profité accessoirement à ceux qui s'intéressent aux progrès technologiques accomplis par les constructeurs de matériel d'extraction. Ces progrès sont suivis attentivement par ceux qui planifient l'exploitation des gisements de charbon d'Alberta et de Colombie-Britannique. Incidemment, notre division Conoco a réussi à leur vendre certains des plus gros modèles de machinerie. Pouvoir approvisionner 24 heures sur 24 est la condition sine qua non du succès. Les



illustrations ci-dessous représentent une Komatsu D355A en service à la mine Sheerness, recouverte d'un manteau de neige, au nord-est de Calgary. Les températures hivernales et l'inévitable poussière de charbon sont particulièrement pénibles, tant pour les hommes que pour le matériel.

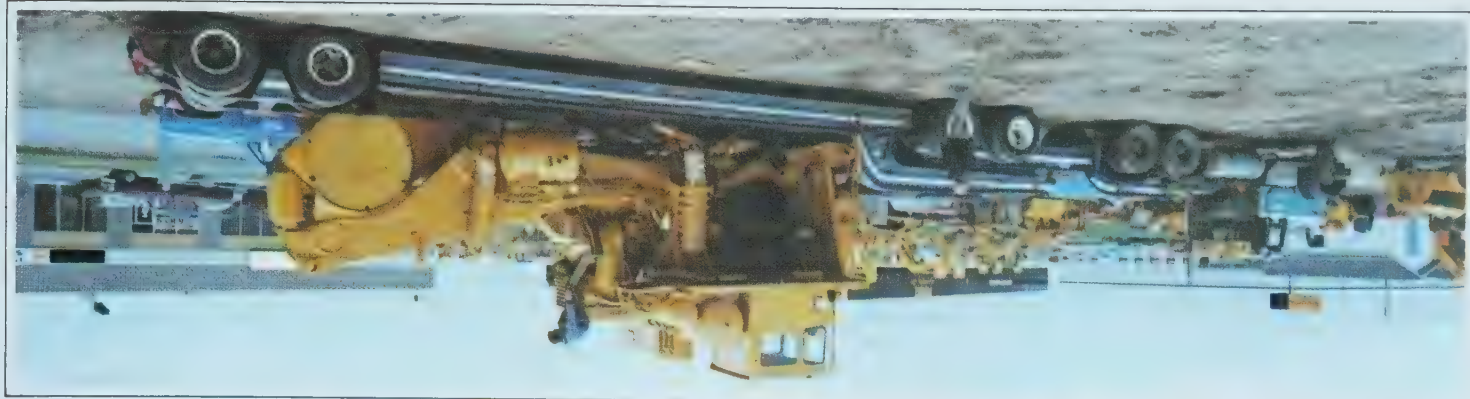
La division des camions miniers doit triompher de difficultés semblables. Elle réussit à vendre et à entretenir des parcs entiers de véhicules exploités dans les mines à ciel ouvert. Ces énormes véhicules tout terrain comportent des ensembles mécaniques dont une grande partie est remise à neuf sous garantie. Pour que les utilisateurs puissent compter en permanence sur leurs véhicules, Wescan procède depuis plusieurs années au remplacement des moteurs électriques qui actionnent les roues des véhicules, et ceci dans toutes les mines de charbon importantes d'Alberta et de Colombie-Britannique.

Le transport quotidien de 288 travailleurs — au total, 21 fois par semaine — est un nouveau succès à porter au crédit de Okanagan Helicopters. Ces employés sont transportés sur une distance de 39 milles, d'Edson à une mine à ciel ouvert dans la Coal Valley. La solution du transport s'est révélée plus avantageuse que de construire toute une ville pour les mineurs, avec un réseau routier pour s'y rendre en traversant une région montagneuse. Le charbon, lui, voyage par chemin de fer



À la fin de 1976, une entente entre notre Division Matériel Minier et la Great Canadian Oil Sands Ltd. a réalisé le plus vaste programme de refabrication de camions miniers à train de roulement électrique jamais entrepris dans l'ouest du Canada. Il s'est agi, entre autres, de remettre à neuf dix-huit camions de 150 tonnes et de fournir cinq camions de 170 tonnes neufs, de les remonter et de les faire agréer par les organismes officiels. Nous avons entièrement renoué douze camions et l'entreprise propriétaire s'est chargée des six autres.

Dans un tel programme, le démontage des camions, la remise à neuf des composants et le remontage des véhicules, l'approvisionnement en pièces détachées de l'ensemble du parc, compte tenu des délais impératifs, ne vont pas sans poser d'énormes problèmes. Chaque camion (plus de 500 000 livres) a été démonté à la mine même en une quarantaine de composants principaux, après 25 000 heures de fonctionnement. Puis les divers composants ont été expédiés aux ateliers de Calgary, distants de 400 milles, pour y être pratiquement remis à neuf. Chaque véhicule a d'ailleurs reçu un châssis neuf. Le moteur et le système électrique ont été soumis à des essais avant d'être démontés en éléments de taille appropriée au transport jusqu'à la mine. Là, les camions ont été remontés, essayés et agréés officiellement, puis remis en service, pratiquement renoués pour une traction du prix d'un véhicule neuf.



À la mine et à Calgary, des ateliers mobiles ont protégé le personnel des rigueurs du climat, et ceci aux moindres frais. Le recours à la méthode du chemin critique a permis de respecter les délais impartis. Ce n'est que grâce à une étroite collaboration entre le client, l'entreprise de rénovation et le fabricant que les pièces détachées et les composants ont été livrés en temps voulu.

Malgré des retards à la phase initiale, dus à des grèves chez les fournisseurs, on a réussi à terminer dans les temps un programme de 12 mois qui portait sur 32 000 heures/homme. Le parc de camions renoués et les cinq véhicules mentionnés constituent un équipement indispensable à la régularité de l'extraction continue de pétrole brut synthétique des sables bitumineux.

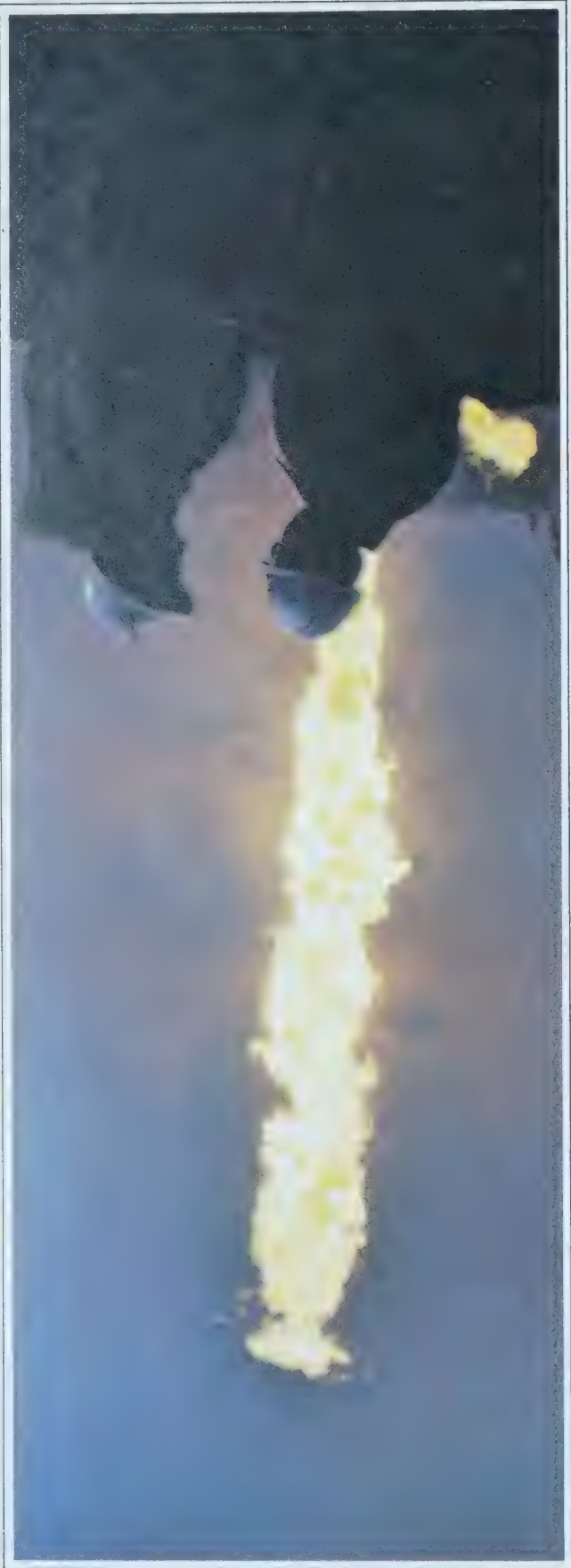
D'une importance pareille aux opérations continues sur nos projets de longue portée au dernier degré, se trouve l'augmentation des ventes de l'équipement de nivellement réussie par la division Coneco. Une amélioration de l'efficacité dans le service de pièces et d'entretien a été rendue possible par suite de l'installation d'un poste central ainsi que des locaux d'entreposage à Fort McMurray.

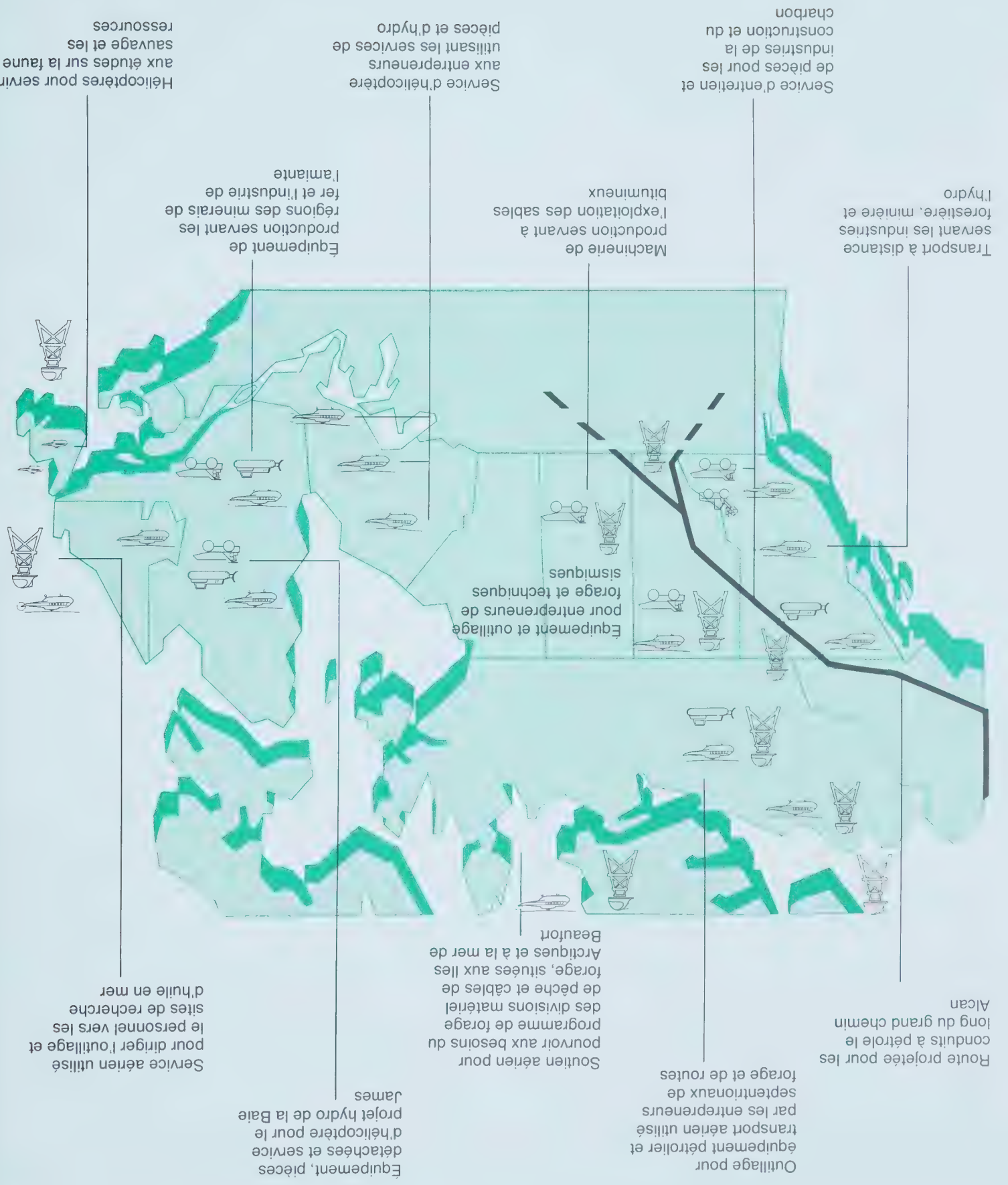


## Pétrole et gaz naturel

Après l'exploit de Red Adair — l'extinction du puits fou à la fin de l'an dernier —, nous avons contribué à rétablir l'ordre et la sécurité. L'éruption non contrôlée de pétrole, de gaz et d'eau est un événement extrêmement dangereux: outre le gaspillage, cela constitue un danger pour tous ceux qui se trouvent à proximité. Il faut beaucoup de matériel et d'expertise pour parvenir à maîtriser un tel dégagement. L'essentiel du travail consiste à réparer ou à remplacer le matériel qui a fait défaut ou qui a été endommagé par l'éruption. La Bear Tools Division participe à toute opération entreprise pour endiguer le phénomène en fournissant du personnel et du matériel spécialisés. Ces outils sont utilisés sous terre, généralement pour réparer ou consolider la colonne de tubage, mais souvent pour récupérer la tige de forage et ainsi permettre de remplacer les fluides de forage à l'intérieur du puits. Pour évacuer les débris et les morceaux de tube on se sert d'outils au carbure de tungstène. Le matériel, en acier spécial et usiné à très haute précision, est d'une solidité suffisante pour résister aux conditions qui régissent dans un puits fou. En raison du danger que courent ceux qui maîtrisent les éruptions, il est indispensable que nos superviseurs sachent parfaitement utiliser leur matériel et soient tout autant familiarisés avec les opérations de forage. Les éruptions ne sont heureusement pas fréquentes. C'est néanmoins à Bear Tools, réputée pour l'excellence de son matériel et la compétence de son personnel d'encadrement, qu'on a fait appel les deux dernières fois qu'un accident de ce genre s'est produit en Alberta.

L'an dernier, la multiplication des forages sur contrat pour la recherche d'hydrocarbures courants a été pour le moins sensationnelle. Les découvertes récentes de pétrole et de gaz dans l'ouest et le centre de l'Alberta, ainsi que dans le nord-ouest de la Colombie-Britannique, ont provoqué une concentration sans précédent d'installations de forage, principalement à grande profondeur. Cela et le fait que plus des deux tiers des forages en cours ont lieu dans des zones productives possibles, indiquent que la reprise longtemps attendue est maintenant intervenue. Mais la prospérité retrouvée a, entre autres, provoqué une réelle pénurie de personnel spécialistes des forages, pénurie qui, à son tour, a multiplié la demande dont fait l'objet Bear Tools. Les programmes de forage différés à cause de la pénurie de matériel ou de conditions climatiques défavorables ont démenti les prévisions et rendu fort active la saison d'été normale-ment assez calme.







# Réponses aux questions des actionnaires

Fréquemment pendant l'année, les actionnaires adressent des questions à l'administration. Les plus communément en demande et d'actualité sont mentionnées ci-dessous avec les réponses.

**Q.** De quelle manière Ressource Service participera-t-il à la construction du grand pipeline de l'Ouest?

**R.** Nous comptons fournir les matériaux nécessaires et nous mettre sur les rangs pour satisfaire les besoins nouveaux de nos clients actuels. Il s'agit, entre autres, des entreprises qui construisent les routes, de celles qui s'occupent de forage, de la construction du pipeline, et d'un grand nombre de firmes responsables de l'exécution de programmes d'urbanisation et de la construction d'une multitude de voies de service.

Le pipeline traversera la région économiquement la plus active du Canada. Sa construction créera les conditions propices à l'accroissement du parc mécanique, plutôt qu'à la rentabilisation accrue de matériels sous-employés.

Enfin, nous escomptons que l'hélicoptère sera utilisé pour le transport du personnel et du matériel le long du tracé du pipeline.

**Q.** R.S.G. profite-t-il de l'activité record dans le domaine du forage des puits de pétrole?

**R.** Il en profite par l'entremise de Bear Tools, première entreprise de repêchage et de forage par câble. Les perspectives de forage à des profondeurs record tiennent cette division extrêmement active. Il faut par ailleurs signaler qu'un progrès a été accompli dans les techniques sismiques employées dans les contreforts. L'adaptation des programmes en cours crée des besoins considérables de matériel lourd pour l'aménagement de l'emprise et des chantiers de forage.

**Q.** Pour le groupe R.S.G., quelles sont les perspectives au Québec où règne un climat permanent de crise constitutionnelle?

**R.** Dans la mesure où l'incertitude politique freine les investissements, non seulement au Québec mais dans la majeure partie du Canada, nous en pâtissons. Nos activités sont extrêmement importantes pour l'économie de cette province dans laquelle l'emploi restera la priorité essentielle dans un avenir prévisible. Nous fournissons le matériel indispensable aux organismes gouvernementaux et à l'entreprise privée de la province pour la création d'emplois.

**Q.** Quel ratio dette/lavoir serait satisfaisant à un moment où les taux d'intérêt sont de nouveau à la hausse?

**R.** Depuis 1975, le passif du groupe R.S.G. a diminué et le ratio dette/lavoir a baissé. Étant donné les perspectives d'augmentation du fonds de roulement, nous estimons très confortable le ratio établi en fin 1977.

**Q.** Quels changements réduisent la probabilité de voir se produire une année comme 1976?

**R.** L'expérience cuisante des annulations de commandes que nous avons connues en 1976 a découlé de circonstances qui n'existent plus, même si notre secteur d'activité est resté le même. Nous avons surtout essayé de diversifier notre affaire de vente de camions miniers et de services en fusionnant avec une entreprise de distribution.

bution de matériel dont les ventes se faisaient principalement en Colombie-Britannique. La fusion a été mal conduite, tant administrativement que financièrement, et de plus le moment était mal choisi. Dans l'ensemble du groupe, il n'existe plus de risque semblable.

**Q.** Que pensez-vous de la participation de R.S.G. dans Okanagan Helicopters?

**R.** Nous avons vraiment de la chance d'avoir des intérêts dans cette entreprise; elle a plus que triplé au cours des années 70 pour devenir la première au Canada et la deuxième au monde dans le domaine des forages sous-marins. Il est relativement rare de constater une réussite professionnelle de cette envergure et d'autant plus heureux d'en pouvoir profiter.

**Q.** Quel est votre ligne de conduite en matière de dividendes?

**R.** Les dividendes suivront la progression des profits. Nous préconisons toutefois l'accroissement du capital plutôt que le versement de dividendes élevés.

**Q.** Comment évaluez-vous les bénéfices du groupe R.S.G. au 31 décembre 1978.

**R.** Il appert que les possibilités financières démontrées durant 1977, ont été reportées en 1978. Prenant en considération les faits et suppositions, connus, nous projetons des profits nets supérieurs à ceux de \$2,2 millions obtenus en 1977. Cet objectif semble possible en ce moment, cependant ce n'est pas une prédiction.

**Q.** Pourquoi les investisseurs préféreraient-ils les actions du groupe R.S.G. dans un marché où abondent les émissions d'actions bon marché?

**R.** Dans la conjoncture actuelle, pour retenir l'attention des investisseurs, des titres à rapport égal doivent être offerts à des conditions relativement plus avantageuses, c'est-à-dire ratio prix/rapport et prix/valeur nominale. Le groupe R.S.G. semble toutefois se distinguer en obtenant de bons résultats à un moment où l'économie est généralement languissante. Pour ce qui est de la qualité, les deux facteurs indispensables à la prospérité future du groupe sont le maintien de l'attraction au niveau actuel et une saine gestion de l'exploitation. Nous estimons qu'à ce double point de vue l'avenir est prometteur.

**Q.** Quels sont les projets de la société en matière d'expansion et d'acquisitions?

**R.** Depuis 1973, année où la plupart de ses éléments s'agencèrent, la société n'a procédé à aucune acquisition. Pour l'emploi des capitaux qui excèdent nos besoins actuels, nous avons le choix: soit les affecter au remboursement de dettes futures, soit les réinvestir dans des activités ayant davantage trait à des actifs à long terme que les opérations commerciales. Nous pouvons, par exemple, administrer les gisements de pétrole et de gaz naturel que nous avons dans l'Ouest. Bref, nous sommes prêts à nous intéresser aux ressources naturelles et aux actifs solides.

le 14 mars 1978

John M. S. Lecky  
Président du conseil d'administration

John M. S. Lecky

teurs

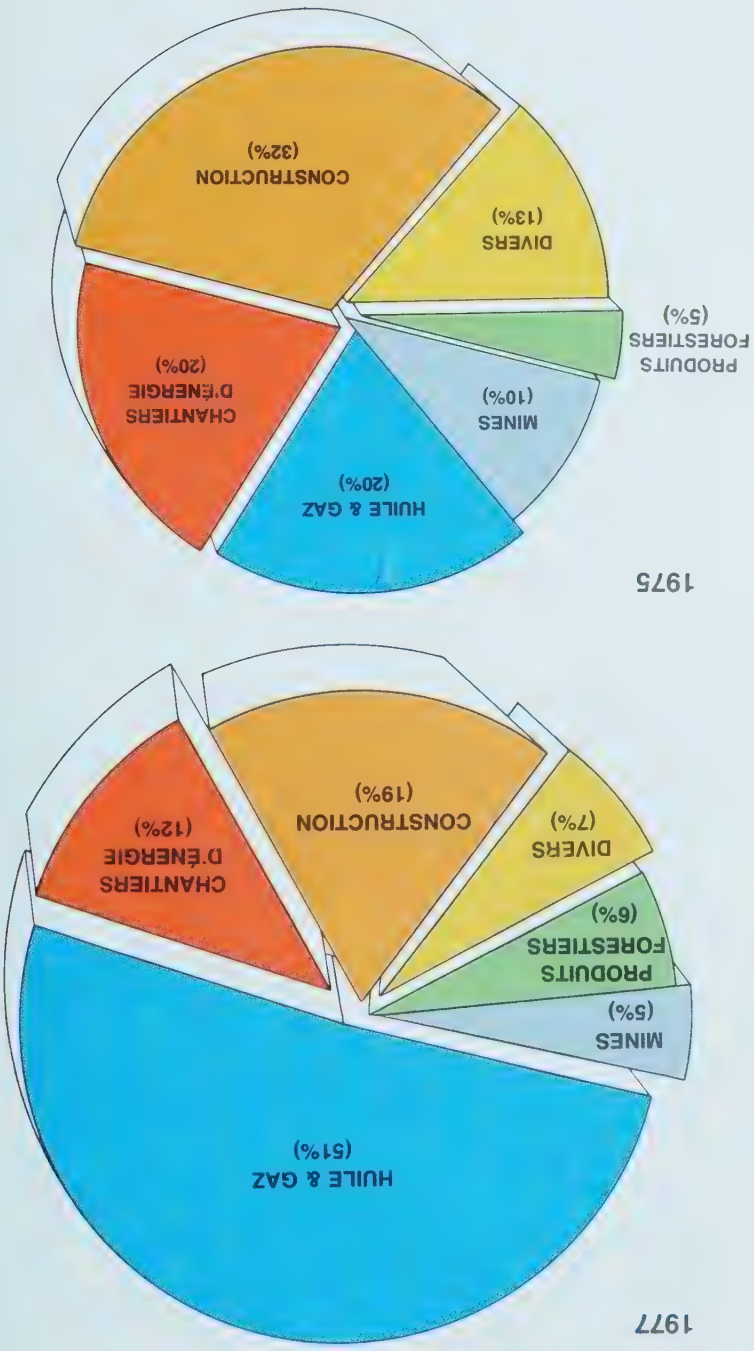
obtenus en 1977 et anticipons un avenir des plus prometteurs précédentes. Nous apprécions grandement les résultats avec autant sinon plus de profits que les années sonnel, RSG débuta 1978 un peu plus maigrement mais grande partie aux efforts conscieus de tout le per-hydro-électrique et des mines de charbon. Grâce en gaz naturel, des sables pétroliers, de l'énergie des activités dans le secteur pétrolier et dans ceux du a écoulé des éléments d'actif non lucratifs et développé compter sur des entreprises peu dynamiques. De plus, il contre, le groupe RSG s'est affranchi de la nécessité de Comme l'indiquent les graphiques à secteurs ci-

résultats au cours des douze mois écoulés. dans le présent rapport a enregistré de meilleurs chacune des entreprises dont l'exercice est consolidé sera pas apaisée. Pour Ressource Service, la situation par la pénurie future d'énergie et par le chômage ne se semblablement maintenu tant que l'inquiétude motivée taxation. Le stimulant accordé au secteur privé sera vraisommet de la courbe a été atteint dans le domaine de la générale en matière de fiscalité donne à penser que le en particulier à l'exploration pétrolière et la tendance création de nouveaux emplois. L'aide accrue accordée investir davantage dans de nouvelles réalisations et la produit des impôts et d'autre part voir les compagnies d'extraction, ces derniers voulant d'une part accroître le gouvernements vis-à-vis des principales entreprises Commission anti-inflation et par l'attitude ambiguë des arrêts de travail sévères pendant les contrôles de la naturelles, la situation a en outre été perturbée par des au service de l'industrie d'extraction des ressources tenir un taux de croissance non inflationniste. Pour celles canadiennes ont éprouvé de sérieuses difficultés à main-Vers le milieu des années 70, nombre d'entreprises

RSG: Situation et perspectives

excède les standards comparatifs de l'industrie. l'ensemble des bénéfices et des salaires reçus reflète ou projets du groupe RSG ne sont pas syndiqués quoique grève était illégale. Les employés appartenant aux autres la décision du commissaire-enquêteur, décrétant que la tenu le congédiement des membres du comité et cassé commencement de 1978, le Tribunal du travail a main-La cause a été entendue au début de novembre. Au du travail du ministère du Travail et de la Main-d'oeuvre. nier, on en a appelé de cette décision devant le Tribunal collectives étaient nulles et non avenues. En juillet der-lutte contre l'inflation, était légale et que les conventions

BÉNÉFICE PAR SECTEUR D'ACTIVITÉS



1973

1975

1977



d'emprunts à long terme, contre plus de 40% pour le passif actuel. Au cours de l'exercice, le fonds de roulement est passé de \$11.9 millions à \$12.6 millions et, au 31 décembre 1977, le total de la partie *non utilisée* de la débenture et des principales lignes de crédit s'élevait à \$3.8 millions.

### Réalisations du groupe

Au mois de juin, suite à l'achat du groupe d'actions minoritaires, Consolidated Bear Industries a été absorbée par le groupe RSG. Les actionnaires de l'entreprise absorbée n'ont eu à subir aucune conséquence fiscale, les frais d'exploitation de cette dernière ayant été réduits ainsi que le montant de ses impôts et son organisation ayant été simplifiée.

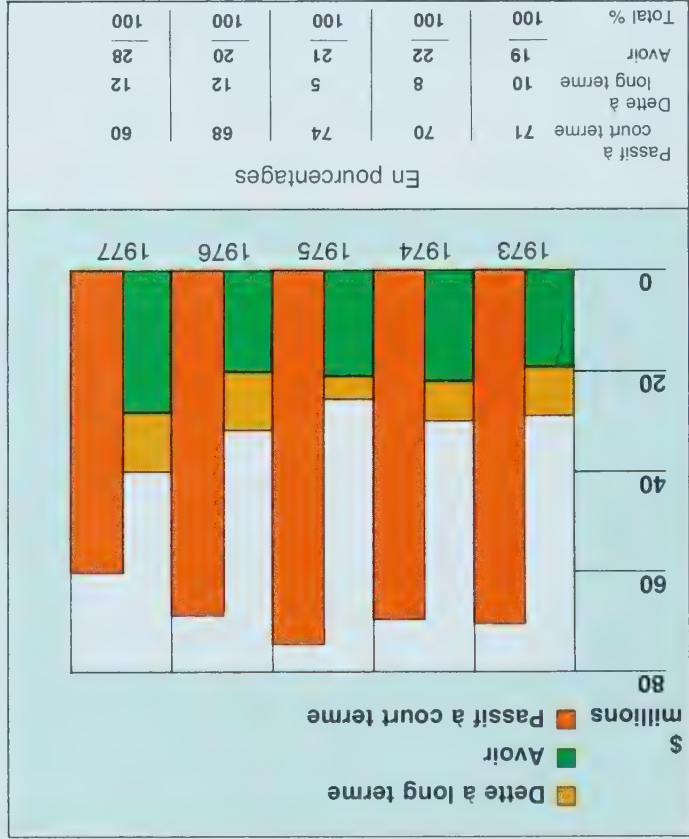
Au mois de décembre, en vertu de la Loi sur les corporations canadiennes, le groupe RSG est passé de la juridiction albertaine à la juridiction fédérale. Ce changement a été apporté de manière à préserver le caractère extra-provincial des membres du conseil d'administration de Ressource Service Limitée, dont la moitié aurait dû résider en Alberta aux termes des derniers amendements à la Loi sur les entreprises de l'Alberta. Ressource Service est à présent une entreprise nationale dont les actionnaires habitent toutes les provinces du Canada, état de choses qu'essaie de refléter la composition du conseil.

En fin d'année, toutes les entreprises du groupe RSG incorporées et dont les activités se déroulent en Alberta ont été fusionnées. Ainsi, la gestion du groupe sera simplifiée et permettra de récupérer rapidement les pertes d'impôt de \$4.3 millions reportées sur les exercices suivants. La société née de la fusion, propriété à 100% de RSG, s'appelle Wescan Resource Equipment Ltd. Elle détient à présent tous les actifs et a repris tous les engagements de Gorman's Limited, Bear Tools Co., Conoco Equipment Ltd., Wescan Mining Trucks and Equipment Ltd. Ces sociétés sont maintenant des divisions de la seule filiale albertaine de Ressource Service Limitée.

Après la fin de l'exercice, Wescan Resource Equipment Ltd. a vendu divers éléments d'actif relatifs à la remise à neuf de moteurs électriques à la General Electric du Canada. Le produit de la vente sera, après remboursement des dettes connexes, affecté à d'autres affaires ayant rapport à l'énergie, principal domaine d'activité de RSG en Alberta.

### Relations du travail

Suite aux arrêts de travail qui se sont produits dans nos locaux de Lachine à la fin de 1976, une série d'audiences se sont tenues au ministère du Travail et de la Main-d'œuvre en 1977. Le commissaire-enquêteur a conclu en juin dernier que la grève, déclenchée à la suite d'une ordonnance de réductions de la Commission de



En pourcentages

Total %	100	100	100	100	100
Equity	19	22	21	20	28
Debt à long terme	10	8	5	12	12
Passif à court terme	71	70	74	68	60



Président du conseil d'administration

Fort de l'expérience de 1976, le groupe RSG a réussi en 1977 à s'affranchir des influences défavorables de l'économie canadienne. Une meilleure gestion, un contrôle plus efficace des frais d'exploitation et une activité accrue dans le secteur de l'énergie sont les principales raisons de notre prospérité retrouvée. Les ventes de matériel proviennent la souplesse avec laquelle nous avons su tirer profit de la désaffection des clients canadiens pour investir dans l'achat de matériel étranger, en raison du relèvement des taux de change et de leur peu d'empressement à accroître leur parc. Une fois encore, l'accroissement considérable des ventes aux entreprises d'extraction de charbon, de pétrole, de gaz, de pétrole synthétique, dans le Canada entier, a prouvé la diversité de notre clientèle. Ce résultat contrebalance le nombre moins élevé de machines neuves que nous avons vendues à nos clients dans les industries forestière, minière, de la maintenance et de la construction.

## Compte de profits et pertes

Le bénéfice net sur les opérations courantes avant les postes extraordinaires, s'élève à \$2.4 millions, soit 55¢ par action, contre \$103 000 (2¢ par action) en 1976. Compte tenu des postes extraordinaires relatifs aux exploitations interrompues l'an dernier, le bénéfice par action a été de 50¢, contre une perte de 79¢ par action en 1976. Une indemnité de taxe pour compenser en partie l'effet de l'inflation sur le bilan d'ouverture de certains inventaires rapportés à l'année 1977, a donné comme résultat l'augmentation des gains de 6¢ par action sur les opérations finales. La trésorerie, alimentée par l'exploitation, dispose d'un mouvement de \$3.9 millions contre \$100 000 l'an dernier.

## Bilan

En fin d'exercice, l'inventaire des stocks de matériel neuf, d'occasion ou de location et de pièces détachées était évalué à \$35.0 millions, contre \$40.9 millions et \$52.7 millions au 31 décembre 1976 et 1975 respectivement. En 1977, la valeur du stock de pièces est passée de \$11.2 millions à \$12.9 millions, ce qui traduit l'augmentation des ventes et les perspectives de croissance de ce secteur en 1978. Sur les \$2.7 millions d'éléments d'actif rattachés à la partie interrompue de l'exploitation comptabilisée au 31 décembre 1976, \$2.6 millions ont été liquidés en 1977.

Certains chiffres significatifs du bilan figurent dans le tableau ci-dessous. L'actif total a sensiblement baissé par rapport à 1974-1975, période pendant laquelle l'inflation croissante et la production réduite laissaient pressager la hausse des frais d'exploitation et la réduction des marges de profit de 1976-1977. De son maximum, l'actif a été réduit de près du tiers, tandis que sa potentialité de gagner a été accrue.

Fait aussi significatif, en 1975, le quart seulement des fonds de roulement du groupe RSG provenaient



	1977	1976	1975	1974	1973
Revenus (en milliers)*	\$103 815	\$100 780	\$108 595	\$101 464	\$ 40 783
Revenu net d'opération (en milliers)*	\$ 2 370	\$ 103	\$ 2 832	\$ 1 906	\$ 1 078
Revenu net (perte) (en milliers)	\$ 2 168	\$ (3 410)	\$ 2 512	\$ 1 997	\$ 1 078
Bénéfice par action					
—provenant de l'exploitation	\$ 0.55	\$ 0.02	\$ 0.66	—	—
exploitation permanente					
—exploitation interrompue		\$ (0.32)	\$ (0.07)	—	—
—postes extraordinaires	\$ (0.05)	\$ (0.49)	—	\$ 0.02	—
—total	\$ 0.50	\$ (0.79)	\$ 0.59	\$ 0.50	\$ 0.35
Dividende par action	\$ 0.025	\$ 0.025	\$ 0.025	—	—
Fonds de roulement (en milliers)	\$ 12 599	\$ 11 906	\$ 9 637	\$ 9 494	\$ 6 828
Fonds de roulement par action	\$ 2.90	\$ 2.78	\$ 2.25	\$ 2.22	\$ 1.91
Avoir des actionnaires (en milliers)	\$ 18 625	\$ 16 526	\$ 19 936	\$ 15 537	\$ 11 092
Avoir par action	\$ 4.28	\$ 3.86	\$ 4.66	\$ 3.63	\$ 3.10
Ratio dette à long terme/avoir	44/1.00	.61/1.00	.21/1.00	.35/1.00	.52/1.00
Actif total (en milliers)	\$ 69 402	\$ 81 898	\$ 93 584	\$ 72 090	\$ 58 275

\*pour 1975 - 1977, les résultats d'opération reflètent l'exploitation permanente, incluant la part de la Compagnie dans les bénéfices d'une compagnie associée.

Bénéfices trimestriels par action (incluant les postes extraordinaires)

	1er trimestre	2e trimestre	3e trimestre	4e trimestre	Annuel
1973	6¢	7¢	10¢	12¢	35¢
1974	10¢	14¢	9¢	17¢	50¢
1975	12¢	18¢	8¢	21¢	59¢
1976	1¢	7¢	(53¢)	(34¢)	(79¢)
1977	(2¢)	16¢	7¢	29¢	50¢

Données des actions ordinaires

Prix	1977	1976	1975	1974	1973
Bénéfice*	\$2.05 — .65	\$2.45 — .70	\$2.15 — 1.05	\$3.55 — 1.00	\$5.75 — 2.50
P/E Multiple**	3X	—	2X	5X	12X
Prix en % de l'avoir des actionnaires***	33%	37%	39%	68%	164%

\*Des exploitations continues.

\*\*Basé sur les prix médian de la gamme annuelle.

\*\*\*Prix médian en pourcentage de l'avoir des actionnaires moyen annuel.

## Table des matières

1	Faits saillants
2	Rapport du conseil d'administration
5	Reponses aux questions des actionnaires
6	Au service de l'énergie
12	Finances
17	Organigramme

RSG est une entreprise nationale, de caractère diversifié, qui assure essentiellement ses services aux exploitants de ressources naturelles. Les intérêts du groupe sont axés sur la vente et l'entretien de matériel lourd, sur le forage et sur le transport en régions inaccessibles.

## Direction et administration

JOHN M. S. LECKY

Président du conseil d'administration

W. MICHAEL M. HONEY

Vice-président et administrateur

STEPHEN M. KRASNOW

Vice-président et trésorier

MARK J. FELDMAN

Secrétaire et administrateur

GEORGE E. HIRST

Administrateur

MARCEL LACROIX

Administrateur

GERALD A. B. MCGAVIN

Administrateur

J. STUART SPALDING

Administrateur

BERNARD R. TELLIER

Administrateur



# RESSOURCE SERVICE LTFE

rapport annuel 1977



# **THE RESOURCE SERVICE GROUP LTD.**

## **Semi-Annual Report to Shareholders**

**For the six months  
ended June 30, 1973**



# THE RESOURCE SERVICE GROUP LTD.

## To our Shareholders :

This interim statement is a further opportunity to describe the company's progress following the 1972 Annual Report mailed to shareholders in February and the Annual Meeting of shareholders held in Montreal in May. Subsequent to the sale of treasury shares in January which raised \$3<sup>1</sup>/<sub>4</sub> million, we have attempted to broaden public awareness of the company's investment intentions and to act upon our corporate objectives.

The basic purpose behind our Group is to draw together several of the leading service businesses which operate in conventional areas as well as on Canadian frontiers as a supporting activity to major resource extractive companies. Adding to the financial presence of these companies, we hope to facilitate the investment of Canadian savings which currently seek alternative participation in this sector of frontier activity.

Two of the guidelines in the assembly of an operating group are leadership in a particular service field, and a respectable investment return before an unusual business development.

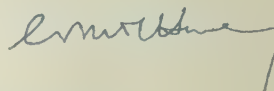
Apart from the above mentioned financing, three developments which have strengthened the company in 1973 are: a tender offer in February for additional shares in Okanagan Helicopters Ltd. which raised RSG's participation from 20% to 30%; a share purchase in May of the 28.5% minority interest in the Gorman's Companies of which RSG now owns 100%; and the share purchase in July of a 70% interest in Consolidated Bear Industries Ltd. In addition to these assets the Company has \$1.6 million on short-term deposit. The Company's common shares are now listed on both the Montreal and Toronto Stock Exchanges.

Consolidated Bear Industries Ltd. is a particularly welcome addition to our Group as the leading Canadian company supplying fishing and wireline or "troubleshooting" services to the oil and gas drilling industry. Other activities include the sale of drilling mud and the rental of oil field equipment. Subsequent to joining RSG, the company has announced the purchase of the assets of Dymac Equipment Ltd., whose inventory and management should broaden Consolidated Bear's existing business. Consolidated Bear Industries reported net income of \$205,811 for the six months ended March 31, 1973 versus \$170,372 for the year earlier period.

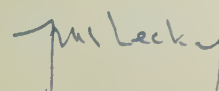
The Resource Service Group's net income from operations amounted to \$374,000, or 13.5¢ per weighted average share outstanding in the six months ended June 30, 1973. This result was largely contributed by the Gorman's Companies whose sales at \$13.3 million exceeded last year's by 53% and whose profits rose 19% over their year earlier level. The overall operating margin was lower principally because of divisional expansion costs. Not reflected is your company's 30% equity in the earnings of Okanagan Helicopters Ltd. For the fiscal year ended January 31, 1973, Okanagan reported net income of \$1.03 million up from \$862,000 a year earlier.

Comparable interim figures for The Resource Service Group Ltd. are not available on a consolidated basis due to the Company's having been established through amalgamation dated October 6, 1972.

We are encouraged by the prospects for the companies in our Group which are currently generating well above average returns on shareholders' equity, and anticipate a continuation of the progress which RSG has recorded since inception.



W. M. M. Honey  
President



J. M. S. Lecky  
Chairman

August 27, 1973

**THE RESOURCE SERVICE GROUP LTD.**

**Consolidated Balance Sheet  
as at June 30, 1973  
(unaudited)**

	—\$ in '000—
<b>ASSETS</b>	
<b>Current Assets:</b>	
Cash and Short-Term Deposits .....	2,486
Receivables .....	5,026
Inventories .....	5,833
Rental Equipment .....	2,381
Other .....	14
<b>Total Current Assets .....</b>	<b>15,740</b>
<b>Investment in Okanagan Heli- copters Ltd. (at cost) .....</b>	<b>3,731</b>
<b>Fixed Assets—gross .....</b>	<b>2,452</b>
<b>Less: Accumulated Depreciation .....</b>	<b>485</b>
<b>Fixed Assets—net .....</b>	<b>1,967</b>
<b>Other Assets .....</b>	<b>34</b>
<b>Excess of cost of investments in shares of subsidiaries over net assets at date of acquisition .....</b>	<b>453</b>
<b>Total Assets .....</b>	<b>21,925</b>
<b>LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY</b>	
<b>Current Liabilities:</b>	
Bank Loans .....	2,432
Accounts Payable and Accruals .....	2,848
Notes Payable .....	4,095
Current Portion of Long-Term Debt ..	151
Income Taxes Payable .....	289
Deferred Income Taxes .....	1,047
<b>Total Current Liabilities .....</b>	<b>10,862</b>
<b>Long-Term Debt .....</b>	<b>1,816</b>
<b>Deferred Income Taxes .....</b>	<b>39</b>
<b>Shareholders' Equity:</b>	
Capital Stock .....	774
Contributed Surplus .....	7,924
Retained Earnings .....	510
<b>Total Shareholders' Equity .....</b>	<b>9,208</b>
<b>Total Liabilities and Share- holders' Equity .....</b>	<b>21,925</b>

**THE RESOURCE SERVICE GROUP LTD.**

**Consolidated Income Statement  
for the 6-month period ending June 30, 1973  
(unaudited)**

	—\$ in '000—
Sales .....	13,280
Cost of Goods Sold .....	10,731
Gross Profit .....	2,549
Other Income .....	178
	2,727
Other Expenses .....	1,911
Profit before Tax .....	816
Provision for Income Taxes .....	381
Net Income before Minority Interest ...	435
Minority Interest .....	61
Net Income .....	374
Earnings per Share .....	13.5¢
Shares Outstanding (based on a weighted average) .....	2,778,020

**Consolidated Statement of Source and  
Application of Funds  
for the 6-month period ending  
June 30, 1973  
(unaudited)**

	—\$ in '000—
<b>SOURCE OF FUNDS:</b>	
Net Income .....	374
Minority Interest .....	61
Depreciation .....	75
Cash Generated from Operations ....	510
Long-Term Debt .....	1,750
Issue of Share Capital .....	3,258
	5,518
<b>APPLICATION OF FUNDS:</b>	
Purchase of Fixed Assets .....	662
Investment in Okanagan Helicopters Ltd. ....	1,815
less: issue of share capital .....	1,465
	350
Acquisition of Minority Interest in Gorman's Ltd. ....	1,082
less: issue of share capital .....	883
	199
Reduction of Long-Term Debt .....	63
Other .....	8
	1,282
<b>Increase (Decrease) in Working Capital .....</b>	<b>4,236</b>



**Aux actionnaires :**

Ce rapport intérimaire permet de décrire les progrès de la compagnie à la suite du rapport annuel de 1972 posté aux actionnaires en février et de l'assemblée annuelle des actionnaires tenue à Montréal au mois de mai 1973. À la suite de la vente, en janvier, des actions du trésor qui a rapporté \$3<sup>1</sup>/<sub>4</sub> millions, nous avons informé le public des intentions de la compagnie de poursuivre nos objectifs corporatifs au point de vue de placements.

Le but principal de notre groupe est de réunir plusieurs compagnies de service qui poursuivent aussi bien dans les territoires conventionnels qu'aux frontières du Canada un rôle d'appui aux principales compagnies d'extraction. En plus de la participation financière de ces compagnies, nous espérons faciliter les placements des économies canadiennes qui recherchent une nouvelle participation dans ce secteur.

Deux des critères principaux qui dominent la réunion d'un groupe d'exploitation sont, sans contredit, le rôle de chef de file dans un domaine particulier et un rendement respectable sur ses investissements ayant un développement supérieur à la moyenne.

En plus du financement mentionné ici, les trois facteurs qui ont permis à la compagnie d'évoluer à date en 1973, sont : en février, une offre d'achat pour des actions additionnelles de Okanagan Helicopters Ltd. augmentant la participation de RSG de 20% à 30%; en mai, nous avons acheté 28.5% des droits minoritaires des compagnies Gorman nous donnant une participation totale de 100% dans cette société; en juillet, nous avons acheté 70% des actions de Consolidated Bear Industries Ltd. En plus de ces actifs, la compagnie a un dépôt à court terme de \$1.6 million. Les actions ordinaires de la compagnie sont maintenant inscrites sur les bourses de Montréal et Toronto.

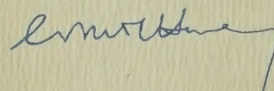
Consolidated Bear Industries Ltd. permet d'ajouter à notre groupe une compagnie canadienne qui domine dans l'industrie du gaz et du forage pétrolifère par ses services de pêche, et de fils métalliques ainsi que de dépannage. Les autres activités de la compagnie comprennent la vente de boue et la location d'équipement pour le forage des gisements pétrolifères. À la suite de son adhésion à RSG, la compagnie a annoncé l'achat de l'actif de Dymac Equipment Ltd. dont l'inventaire et la gestion devraient contribuer à l'expansion des

affaires de Consolidated Bear. Consolidated Bear Industries a rapporté un bénéfice net de \$205,811 pour la période de six mois terminée le 31 mars 1973 en comparaison à \$170,372 pour la même période l'année précédente.

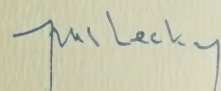
Le bénéfice net des opérations s'est élevé à \$374,000 ou 13.5¢ par action calculé sur la moyenne des actions en circulation pour la période de six mois terminée le 30 juin 1973. Les compagnies Gorman ont fortement contribué à ce résultat par des ventes de \$13.3 millions qui représente une augmentation sur l'an dernier de l'ordre de 53% et les profits ont augmenté de 19% sur la moyenne précédente de l'année. Le total de la marge de l'exploitation a baissé principalement à cause du coût de l'expansion des différentes divisions. Non inclus dans ces chiffres est la participation Okanagan Helicopters Ltd. Pour l'année fiscale terminée le 31 janvier 1973, Okanagan Helicopters Ltd. rapportait un profit net de \$1,030,000 comparable à un profit de \$862,000 pour l'exercice précédent.

Les chiffres comparatifs intérimaires de The Resource Service Group Ltd. ne sont pas disponibles sur une base consolidée, car la compagnie a été établie le 6 octobre 1972 à la suite d'une amalgamation.

Les perspectives à court et à long terme des compagnies du groupe sont encourageantes et le retour sur l'avoir des actionnaires est au-delà de la moyenne et nous anticipons une continuation du progrès que la compagnie RSG a enregistré depuis ses débuts.



W. M. M. Honey  
Président



J. M. S. Lecky  
Président du Conseil

le 27 août 1973.



# THE RESOURCE SERVICE GROUP LTD.

## Bilan consolidé au 30 juin, 1973 (non vérifié)

	en milliers de dollars
<b>ACTIF</b>	
Actif à court terme:	
Encaisse—dépôts à court terme .....	2,486
Comptes à recevoir .....	5,026
Stocks .....	5,833
Équipement de location .....	2,381
Autres .....	14
Total de l'actif à court terme .....	15,740
Placements à Okanagan Helicopters Ltd. (au coûtant) .....	3,731
Immobilisations—brutes .....	2,452
moins: Amortissement accumulé .....	485
Immobilisations—nettes .....	1,967
Autres valeurs actives .....	34
Excédent du coût des investissements des actions des filiales de l'actif net à la date d'acquisition .....	453
Total de l'actif .....	<u>21,925</u>

## PASSIF ET AVOIR DES ACTIONNAIRES

Passif à court terme:	
Dette bancaire .....	2,432
Comptes à payer et frais courus .....	2,848
Effets à payer .....	4,095
Portion de la dette à long terme .....	151
Impôts à payer .....	289
Impôts sur le revenu reportés .....	1,047
Total du passif à court terme .....	10,862
Dette à long terme .....	1,816
Impôts sur le revenu reportés .....	39
Avoir des actionnaires:	
Capital-actions .....	774
Surplus d'apport .....	7,924
Bénéfices non répartis .....	510
Total de l'avoir des actionnaires .....	<u>9,208</u>
Total du passif et de l'avoir des actionnaires .....	<u>21,925</u>

# THE RESOURCE SERVICE GROUP LTD.

## État consolidé des revenus et dépenses pour la période de six mois terminée le 30 juin 1973 (non vérifié)

	en milliers de dollars
Ventes .....	13,280
Coût des marchandises vendues .....	10,731
Bénéfice brut .....	2,549
Autres revenus .....	178
	<u>2,727</u>
Autres dépenses .....	1,911
Bénéfice avant impôts .....	816
Provision pour impôts sur le revenu ..	381
Bénéfice net avant intérêts minoritaires	435
Intérêts minoritaires .....	61
Bénéfice net .....	<u>374</u>
Bénéfices par action .....	13.5¢
Actions en circulation (calculées sur la moyenne) .....	2,778,020

## État consolidé de la provenance et de l'utilisation des fonds pour la période de six mois terminée le 30 juin 1973 (non vérifié)

	en milliers de dollars
<b>PROVENANCE DES FONDS:</b>	
Bénéfice net .....	374
Intérêts minoritaires .....	61
Amortissement .....	75
Encaisse générée par l'exploitation ..	510
Dette à long terme .....	1,750
Émission de capital-actions .....	3,258
	<u>5,518</u>
<b>UTILISATION DES FONDS:</b>	
Achat d'immobi- lisations .....	662
Placements à Okanagan Helicopters Ltd. ....	1,815
moins: émission de capital-actions .....	<u>1,465</u>
Acquisition d'intérêts minoritaires de Gorman's Ltd. ....	1,082
moins: émission de capital-actions .....	<u>883</u>
Réduction de la dette à long terme .....	63
Autres .....	8
	<u>1,282</u>
Augmentation (diminution) du fonds de roulement .....	<u>4,236</u>



# **THE RESOURCE SERVICE GROUP LTD.**

## **Rapport Intérimaire aux Actionnaires**

**pour les six mois  
se terminant le 30 juin 1973**